

# France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

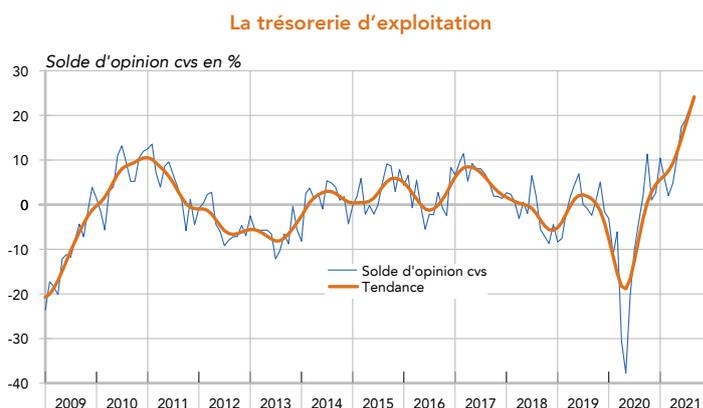
13 septembre 2021

Résultats de l'enquête - Septembre 2021

Graphique du mois

## La situation de la trésorerie d'exploitation est au zénith

Solde d'opinion : **24 %**



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

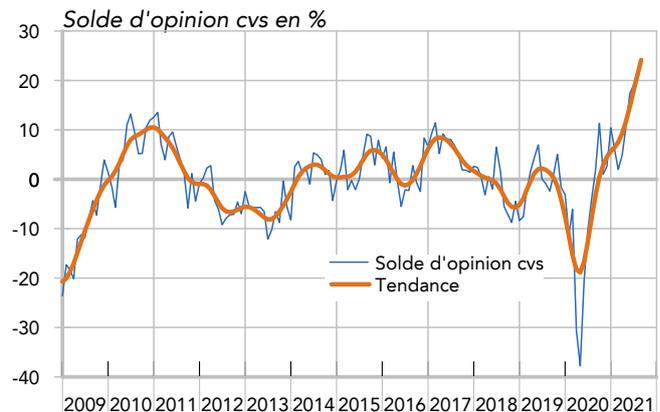
- En septembre, l'appréciation de la situation des trésoreries d'exploitation des grandes entreprises et des ETI par les trésoriers d'entreprise vole vers un record depuis le lancement de l'enquête AFTE/Rexecode en 2005. En revanche, l'appréciation de l'évolution de la trésorerie globale se dégrade et le solde des opinions devient même légèrement négatif.
- Les délais de paiement des clients se réduisent à nouveau, signe d'une situation de trésorerie des entreprises en général plutôt positive.
- Les cours des matières premières pèsent pourtant encore plus lourdement sur la trésorerie des entreprises concernées, et ce dans une proportion plus importante que pour le change entre l'euro et le dollar.
- Les marges sur les crédits se tendent un peu. En revanche, les recherches de financement demeurent jugées faciles. Elles le seraient même de plus en plus.

## I - SITUATION ET ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

### Situation de la trésorerie d'exploitation (cvs)

L'appréciation de la situation de trésorerie d'exploitation des grandes entreprises et des ETI vole en septembre vers un point haut inégalé depuis le lancement de cette enquête en 2005. Le solde d'opinions progresse en effet d'un peu plus de 2 points par rapport au mois précédent.

### 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 ?

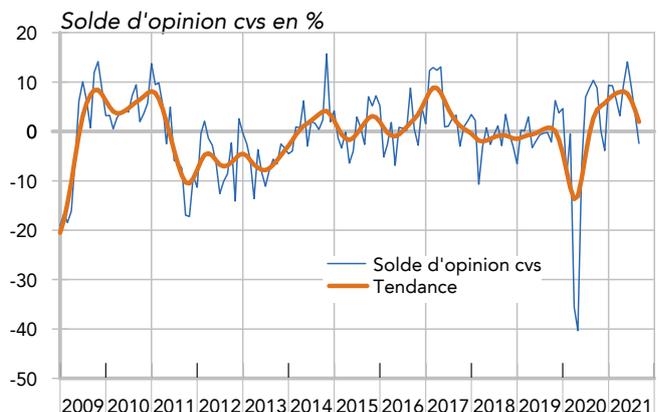
Solde d'opinion, en %, cvs	Avril 21	Mai 21	Juin 21	Juillet 21	Août 21 (révisé)	Sept. 21 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	4.8	10.5	17.4	19.0	21.8	24.0

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

### Évolution de la trésorerie globale

Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale se dégrade nettement en septembre selon une majorité de trésoriers d'entreprise. Ce retournement avait déjà commencé au mois de juin dernier. Mais le solde d'opinion est désormais négatif, indiquant que les trésoriers considérant que leur situation s'est dégradée sont plus nombreux que ceux estimant qu'elle s'est améliorée. La tendance reste cependant encore en territoire positif.

### 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 ?

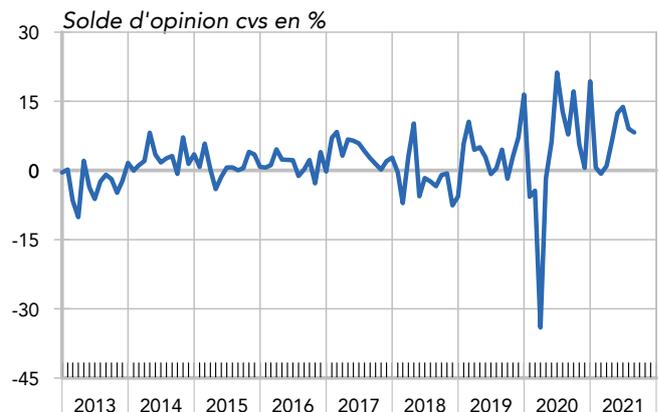
Solde d'opinion, en %, cvs	Avril 21	Mai 21	Juin 21	Juillet 21	Août 21 (révisé)	Sept. 21 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	3.2	9.5	14.1	9.1	3.5	-2.4

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

## Évolution non anticipée de la trésorerie globale

Si, selon une majorité de trésoriers d'entreprise, l'évolution récente non anticipée de la trésorerie globale reste positive (en se situant nettement au-dessus de sa moyenne de long terme), cet indicateur de surprise positive s'est un peu affaibli ces derniers mois. Les bonnes surprises proviennent moins des investissements ou des résultats d'exploitation, et plus des flux de financement. Les mauvaises surprises proviennent surtout des résultats d'exploitation (pour près de 80 % des sondés).

### 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 :

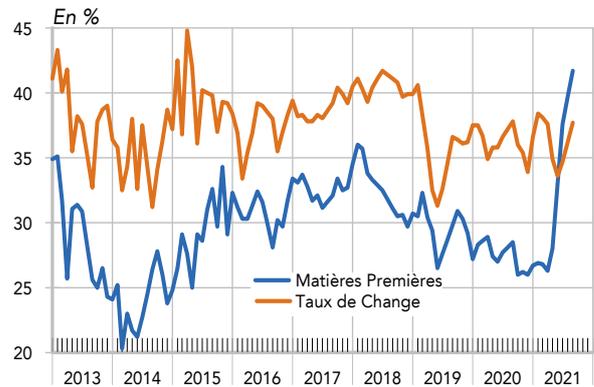
Améliorée, restée conforme aux anticipations ou dégradée ?

Solde d'opinion, en %, cvs	Avril 21	Mai 21	Juin 21	Juillet 21	Août 21 (révisé)	Sept. 21 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	1.0	6.3	12.4	13.8	9.1	8.3

\* 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

### Proportion de trésoriers concernés



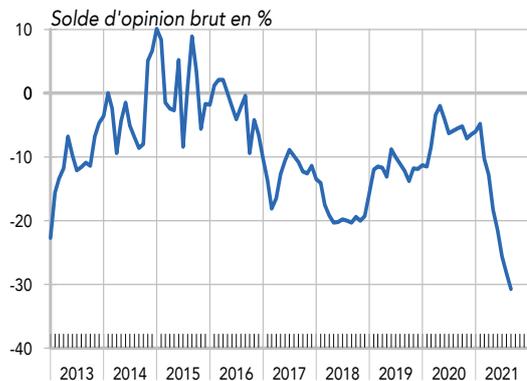
Source : AFTE/ Rexecode

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

Si les cours de la plupart des matières premières industrielles s'effritent depuis un point haut atteint en avril ou en mai, ceux du pétrole ont accéléré durant l'été avant de refluer quelque peu. Dans un contexte marqué également par des pénuries dans les approvisionnements, la proportion de trésoriers d'entreprise qui jugent pénalisants les prix des matières premières n'a jamais été aussi élevée depuis le lancement de l'enquête.

### Influence des matières premières



Source : AFTE/ Rexecode

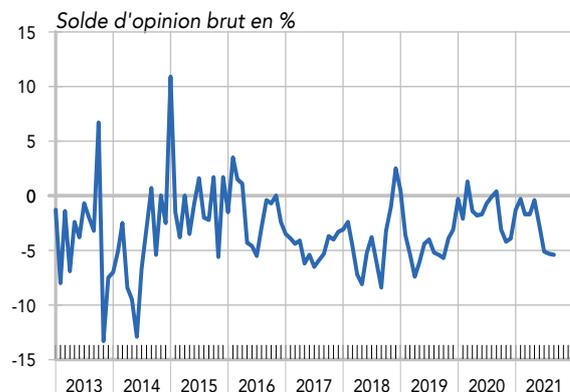
Question : Jugez-vous que le niveau actuel du prix des matières premières (y compris pétrole) influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

### Influence du taux de change euro-dollar

L'influence exercée par le niveau du taux de change sur les trésoreries des entreprises est, en septembre, toujours jugée comme assez neutre.

A noter que la proportion de trésoriers qui jugent que la trésorerie de leur entreprise est influencée par l'évolution du taux de change est devenue moindre que celle des trésoriers qui jugent qu'elle est influencée par le cours des matières premières, une situation inédite.

### Influence du taux de change



Source : AFTE/ Rexecode

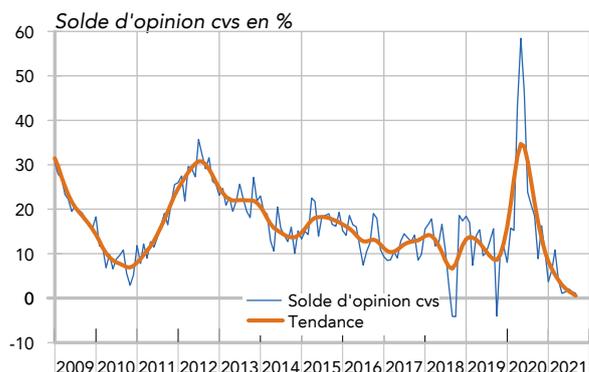
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

## III - DÉLAIS DE PAIEMENT

### Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients reste en septembre toujours relativement stable, et à un niveau très inférieur à sa moyenne de long terme. Les délais de paiement des clients tendraient ainsi à se réduire.

### 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	Avril 21	Mai 21	Juin 21	Juillet 21	Août 21 (révisé)	Sept. 21 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	4.0	1.1	1.4	2.1	1.4	1.1

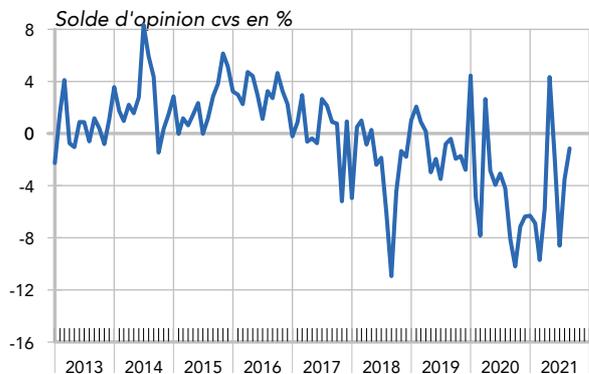
\* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

### Délais de paiement fournisseurs

Le solde des opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs rebondit en septembre.

Au total, le « solde commercial », soit l'écart entre le délai de paiement des clients et celui du règlement des fournisseurs, se réduirait selon les trésoriers des entreprises, un mouvement positif pour les trésoreries des grandes entreprises et des ETI.

### 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	Avril 21	Mai 21	Juin 21	Juillet 21	Août 21 (révisé)	Sept. 21 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-5.8	4.3	-1.9	-8.6	-3.5	-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 solde d'opinion sur l'appréciation des marges de crédit bancaire rebondit quelque peu en septembre, indiquant par là un petit resserrement des conditions d'emprunt. Ce solde d'opinions sur les marges de crédit reste cependant encore inférieur à sa moyenne de long terme.

### 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 ?

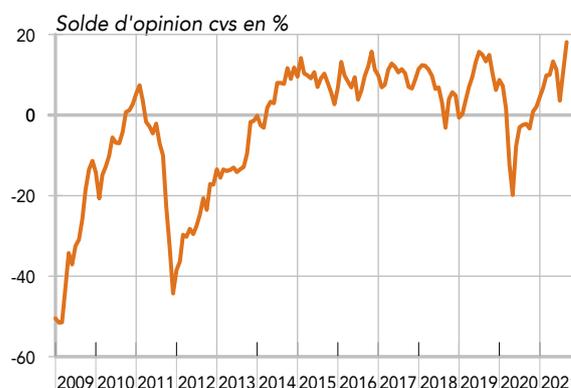
Solde d'opinion, en %, cvs	Avril 21	Mai 21	Juin 21	Juillet 21	Août 21 (révisé)	Sept. 21 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	12.7	2.6	1.7	-1.4	2.8	5.3

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

### Recherche de financements

Malgré cette légère tension sur les marges de crédit, une proportion record de trésoriers d'entreprise juge aisée leurs recherches de financement. L'accès à la ressource financière n'a jamais été perçue comme aussi peu contraint.

### Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

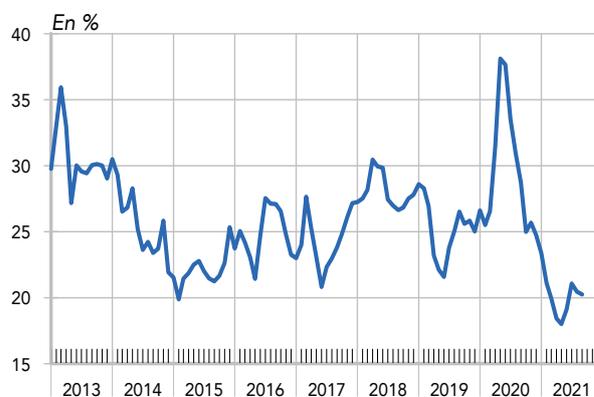
Solde d'opinion, en %, cvs	Avril 21	Mai 21	Juin 21	Juillet 21	Août 21 (révisé)	Sept. 21 (provisoire)
Recherche de financement*	10.0	13.3	11.3	3.6	10.9	18.1

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

## V – LIGNES DE CRÉDIT DE PRECAUTION

La proportion de trésoriers qui envisagent de mettre en place de nouvelles lignes de crédit de précaution est stable et se situe toujours à un point très bas. Un peu plus de 20 % des trésoriers envisagent d'ouvrir de telles lignes.

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	Avril 21	Mai 21	Juin 21	Juillet 21	Août 21 (révisé)	Sept. 21 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	18.4	18.0	19.1	21.1	20.5	20.2

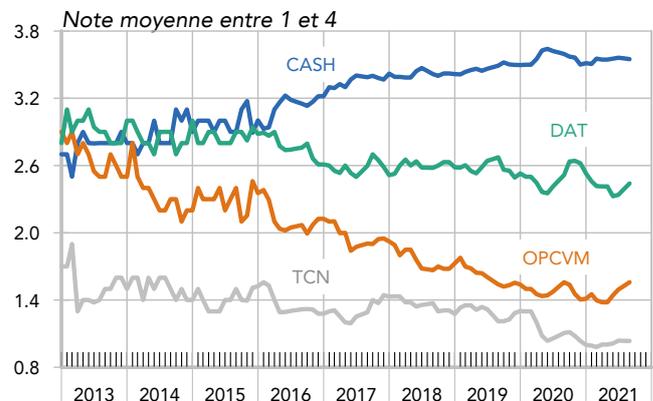
\* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

## VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

La préférence pour le cash en tant que véhicule de « placement » des liquidités excédentaires perdure. Cela fait désormais sept ans que le cash est privilégié par les trésoriers d'entreprises et ce par une proportion croissante d'entre eux. Mais les jugements sur les OPCVM et les dépôts à terme se sont améliorés en septembre.

\*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

Septembre 2021 : 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 septembre 2021. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois d'août. Un peu plus de 650 trésoriers ont été interrogés, 134 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

**Prochaine sortie :** Lancement de l'enquête le mercredi 6 octobre 2021,  
Parution le lundi 18 octobre 2021 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](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](http://www.rexecode.fr/Indicateurs-et-Graphiques/Enquete-sur-la-tresorerie-des-entreprises)

### Contacts :

AFTE

Pascal BAUDIER - Délégué Général

Tél. 01 42 81 44 55 - [pascal.baudier@afte.com](mailto:pascal.baudier@afte.com)

Rexecode

Denis FERRAND - Directeur Général

Tél. 01 53 89 20 89 - [dferrand@rexecode.fr](mailto:dferrand@rexecode.fr)