

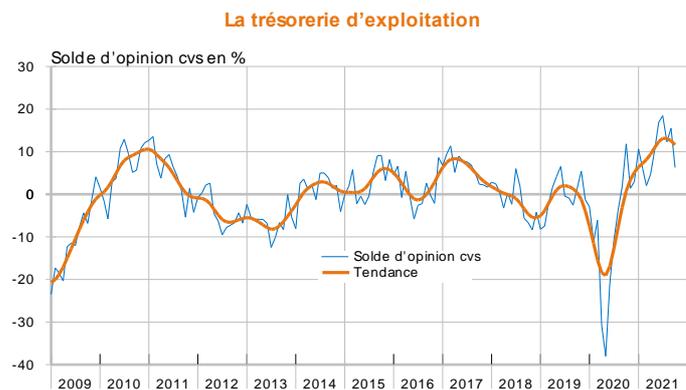
France : Enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

Résultats de l'enquête – octobre 2021

Graphique du mois

La situation de la trésorerie d'exploitation semble se retourner, dans un contexte de tensions sur les prix des matières premières

Note moyenne : 6.3 %



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

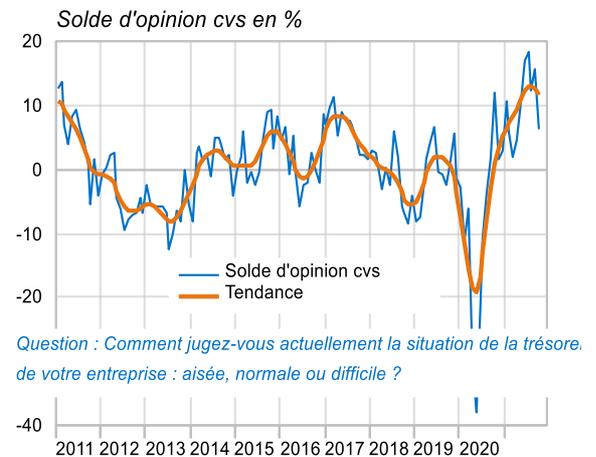
- En octobre, les appréciations de la situation des trésoreries d'exploitation des grandes entreprises et des ETI par les trésoriers d'entreprise et de l'évolution de la trésorerie globale se dégradent depuis un point haut.
- Le retournement est concomitant de la dégradation historique du jugement sur le poids des matières premières. La part des trésoriers concernés est à un niveau record, tout comme leurs inquiétudes à ce sujet.
- Les délais de paiement des clients restent relativement stables, le solde étant d'opinion étant inférieur à sa moyenne de long terme.
- Les marges sur les crédits se tendent un peu. En revanche, les recherches de financement demeurent jugées faciles.

I – SITUATION ET ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

Situation de la trésorerie d'exploitation

L'appréciation de la situation de trésorerie d'exploitation des grandes entreprises et des ETI recule drastiquement en octobre. Le solde d'opinions plonge en effet d'un peu plus de 9 points par rapport au mois précédent. Si cet indicateur reste nettement au-dessus de sa moyenne de long terme (de 5 points), un point haut a été franchi.

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

© Rexecode

Solde d'opinion, en %, cvs

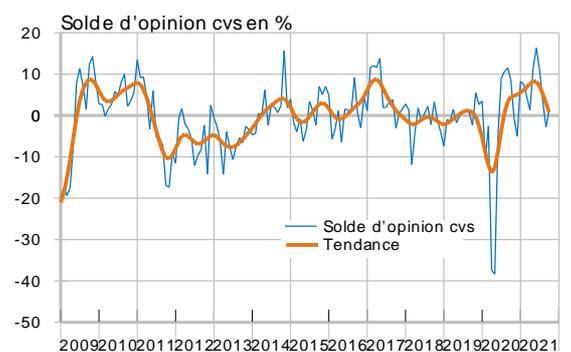
	mai-21	juin-21	juil.-21	août-21	sept.-21 révisé	oct.-21 provisoire
Situation de la trésorerie d'exploitation*	10.3	16.9	18.4	12.3	15.5	6.3

* 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 rebondit en octobre mais il s'était nettement dégradé en septembre (entrant même en territoire négatif). La tendance indique une dégradation continue depuis l'été de l'appréciation de la trésorerie globale.

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

	mai-21	juin-21	juil.-21	août-21	sept.-21 révisé	oct.-21 provisoire
Évolution de la trésorerie globale*	11.4	16.4	11.1	3.4	-2.8	1.4

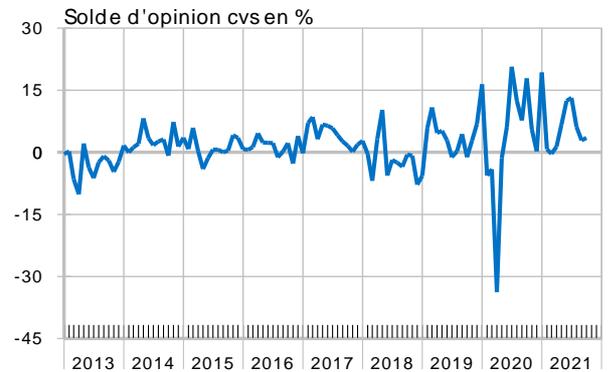
* Écart entre le pourcentage de réponses "améliorées" et le pourcentage de réponses "dégradées".

Trésorerie des Entreprises

Évolution non anticipée de la trésorerie globale

Selon une majorité de trésoriers d'entreprise, l'évolution récente non anticipée de la trésorerie globale se stabilise et reste quelque peu au-dessus de sa moyenne de long terme (indiquant qu'il y a plutôt des « bonnes surprises »). Les bonnes surprises proviennent surtout des flux de financement et des investissements. Les mauvaises surprises proviennent surtout des résultats d'exploitation (pour près des 3/4 des sondés concernés).

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

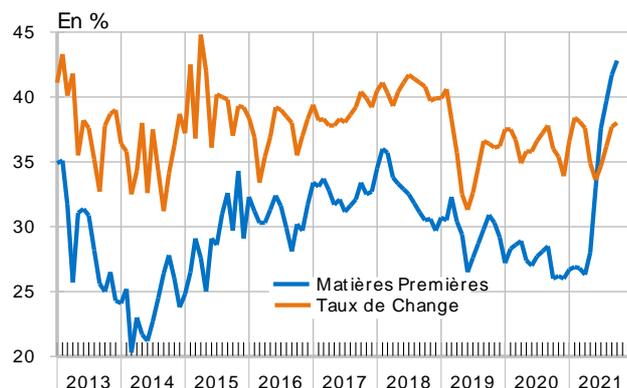
	mai-21	juin-21	juil.-21	août-21	sept.-21 révisé	oct.-21 provisoire
Evolution non anticipée trésorerie globale	6.6	12.4	13.2	6.2	2.9	3.5

* Écart entre le pourcentage de réponses "améliorées" et le pourcentage de réponses "dégradées".

Trésorerie des Entreprises

II – INFLUENCE DES PRIX DES MATIERES PREMIERES 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

La montée du prix du pétrole et les pénuries dans les approvisionnements pèsent de manière inédite sur les trésoreries d'entreprise. La proportion (près de 43 %) de trésoriers d'entreprise qui estiment que les prix des matières premières influencent leur trésorerie n'a jamais été aussi élevée depuis le lancement de l'enquête. Le solde d'opinion, qui atteint un record historique, dénote un jugement très négatif quant à l'influence exercé par ce prix.

Influence des matières premières



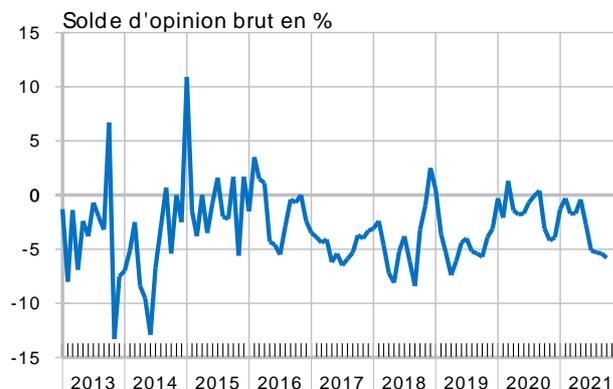
Source : AFTE/ Rexecode

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 octobre, toujours jugée comme assez neutre. Le solde d'opinion est ainsi deux points en-deçà de sa moyenne de long terme.

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 ?

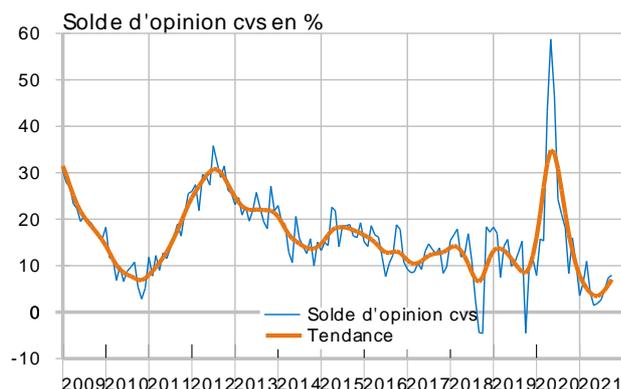
Trésorerie des Entreprises

III – DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients reste en octobre toujours relativement stable, et à un niveau très inférieur à sa moyenne de long terme. Les délais de paiement s'allongeraient toutefois quelque peu depuis l'été.

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

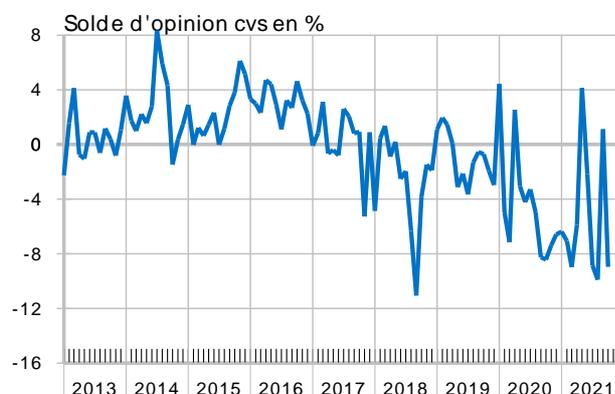
	mai-21	juin-21	juil.-21	août-21	sept.-21 révisé	oct.-21 provisoire
Évolution des délais de paiement clients	1.4	1.9	2.6	4.9	7.4	8.0

* 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 replonge en octobre. Il se situe ainsi nettement en-dessous de sa moyenne de long terme. Au total, le « solde commercial », soit l'écart entre le délai de paiement des clients et celui du règlement des fournisseurs, augmenterait assez nettement selon les trésoriers des entreprises.

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

	mai-21	juin-21	juil.-21	août-21	sept.-21 révisé	oct.-21 provisoire
Évolution des délais de paiement fournisseurs	4.1	-2.2	-8.8	-9.9	1.1	-9.0

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

Trésorerie des Entreprises

IV – MARGES BANCAIRES

Marges de crédits bancaires

Le solde d'opinion sur l'appréciation des marges de crédit bancaire rebondit quelque peu en octobre, indiquant par là une tendance au resserrement des conditions d'emprunt. Ce solde d'opinions sur les marges de crédit est désormais supérieur (d'un point et demi) 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

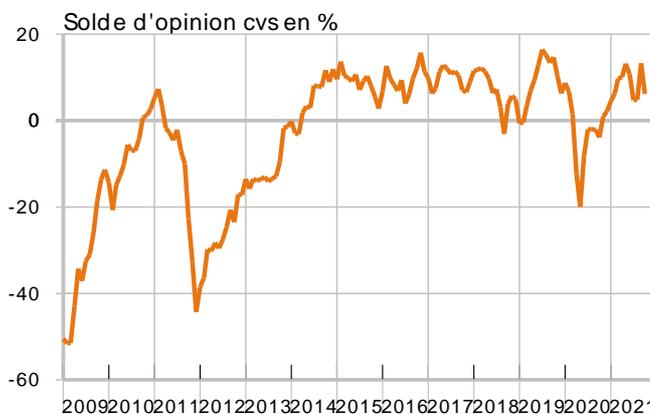
	mai-21	juin-21	juil.-21	août-21	sept.-21 révisé	oct.-21 provisoire
Évolution des marges de crédit*	2.6	1.6	-1.2	4.5	7.6	9.8

* Écart entre le pourcentage de réponses "tendance à augmenter" et le pourcentage de réponses "tendance à baisser".

Recherche de financements

Malgré cette petite tension sur les marges de crédit, une proportion toujours importante de trésoriers d'entreprise juge aisée leurs recherches de financement.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

Solde d'opinion, en %, cvs

	mai-21	juin-21	juil.-21	août-21	sept.-21 révisé	oct.-21 provisoire
Recherche de financement*	13.2	10.7	4.8	4.8	13.3	6.2

* Écart entre le pourcentage de réponses "faciles" et le pourcentage de réponses "difficiles".

V – LIGNES DE CRÉDIT DE PRÉCAUTION

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, en-dessous de sa moyenne de long terme. 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 %, cvs

	mai-21	juin-21	juil.-21	août-21	sept.-21 révisé	oct.-21 provisoire
Lignes de crédits de précaution	18.1	19.1	21.0	20.4	20.2	21.3

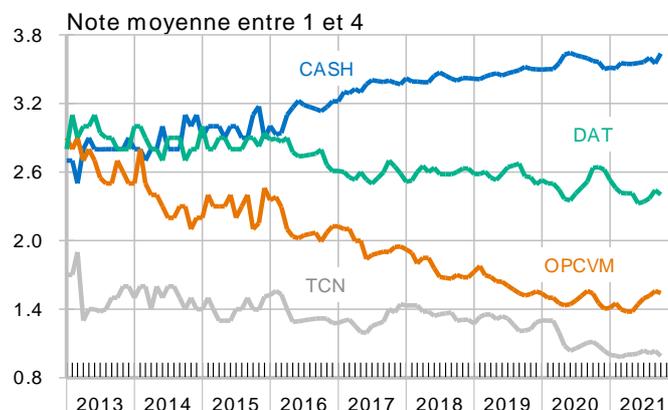
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

La préférence pour le cash en tant que véhicule de « placement » des liquidités excédentaires s'est renforcée en octobre. Les jugements sur les titres de créance négociables et les dépôts à terme se sont dégradés en octobre, tout comme ceux sur les OPCVM.

*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

Octobre 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 6 et le 13 octobre 2021. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de septembre. Un peu plus de 650 trésoriers ont été interrogés, 155 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 3 novembre 2021,
Parution le lundi 15 novembre 2021 à 9 h 30.

Retrouvez l'enquête Trésorerie en ligne :

Sur le site de l'AFTE (archives de l'enquête)

http://www.afte.com/enquetes_cl7.html

Sur le site de Rexecode (séries mensuelles au format Excel et méthodologie)

CONTACTS :

AFTE

Pascal Baudier

Délégué général

Tél. 01 42 81 44 55

E-mail : pascal.baudier@afte.com

Rexecode

Denis Ferrand

Directeur Général

Tél. 01 53 89 20 89

E-mail : dferrand@rexecode.fr