

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

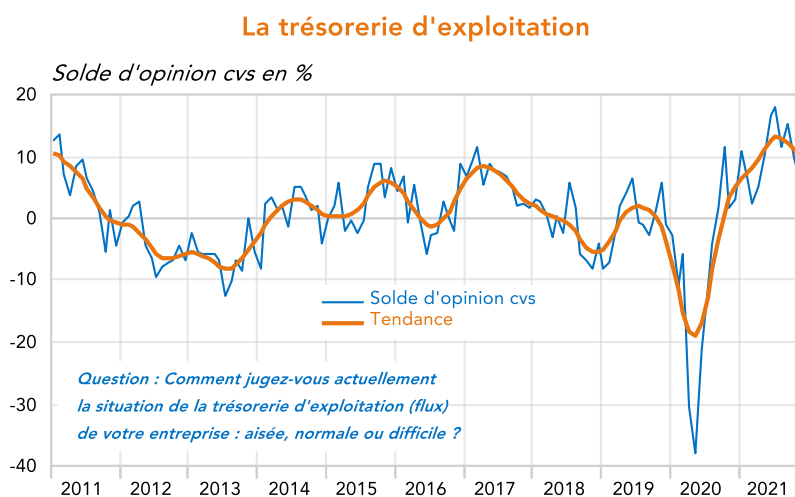
15 novembre 2021

Résultats de l'enquête - Novembre 2021

Graphique du mois

## La situation de la trésorerie d'exploitation a dépassé un pic

Solde d'opinion : **7,0 %**



Source : AFTE/ Rexecode

## Résumé de l'enquête

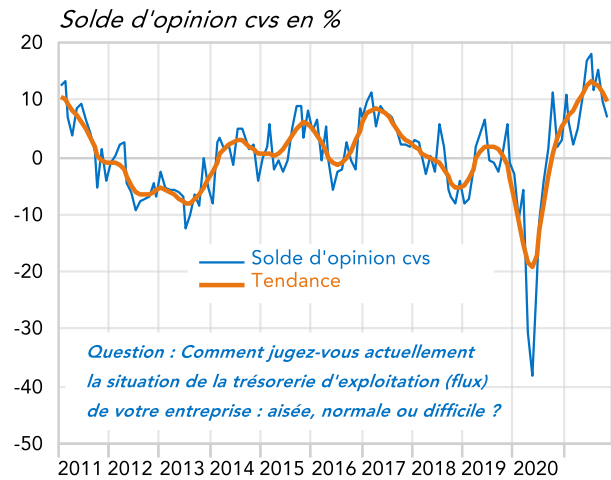
- En novembre, l'appréciation par les trésoriers d'entreprise de la situation des trésoreries d'exploitation des grandes entreprises et des ETI se dégrade à nouveau. Le jugement quant à l'évolution de la trésorerie globale est également devenu plus défavorable : le solde d'opinion est en territoire négatif pour le troisième mois consécutif.
- Les cours des matières premières continuent de pénaliser lourdement la trésorerie des entreprises. La part des entreprises concernées par ces difficultés (45 %) et l'ampleur de celles-ci atteignent des niveaux historiques.
- Les délais de paiement des clients augmentent tandis que ceux avec lesquels les fournisseurs sont réglés reculent.
- Les marges sur les crédits se tendent un peu, de manière plus marquée. En revanche, les recherches de financement demeurent jugées aisées.

## 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 recule de nouveau en novembre, de près de 3 points par rapport au mois précédent. Un pic des opinions positives sur la trésorerie d'exploitation avait été atteint au printemps. Il semble désormais bel et bien passé. Le solde des opinions des trésoriers sur la situation de la trésorerie d'exploitation reste cependant supérieur à sa moyenne de long terme.

### La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

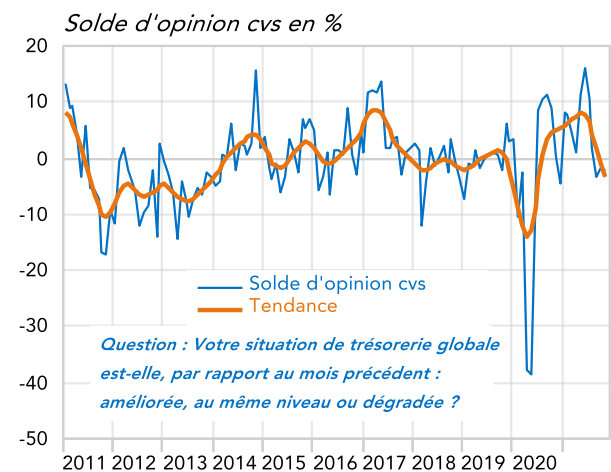
Solde d'opinion, en %, cvs	Juin 21	Juillet 21	Août 21	Sept. 21	Oct. 21 (révisé)	Nov. 21 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	16.7	18.1	11.5	15.3	9.8	7.0

\* 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 reste assez stable et toujours dégradé en novembre, selon une majorité de trésoriers d'entreprise. Le solde d'opinion est négatif (et inférieur à sa moyenne historique), indiquant que les trésoriers considérant que leur situation s'est dégradée sont plus nombreux que ceux estimant qu'elle s'est améliorée.

### Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

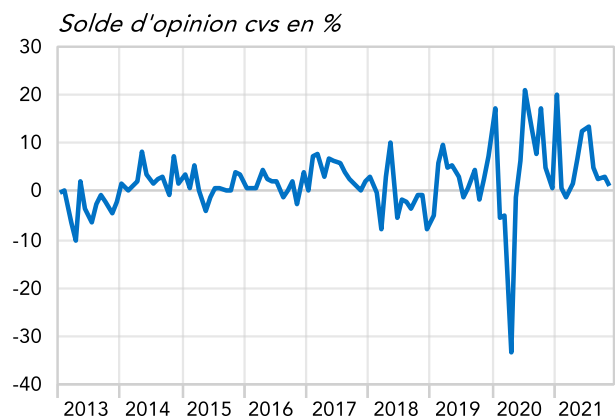
Solde d'opinion, en %, cvs	Juin 21	Juillet 21	Août 21	Sept. 21	Oct. 21 (révisé)	Nov. 21 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	16.0	10.6	2.0	-3.2	-1.9	-2.3

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

## Évolution non anticipée de la trésorerie globale

L'évolution récente non anticipée de la trésorerie globale reste positive et se situe à peu près à sa moyenne de long terme. Les bonnes surprises proviennent des investissements tandis que les mauvaises surprises proviennent surtout des résultats d'exploitation (pour près de 64 % des sondés).

## Evolution non anticipée de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

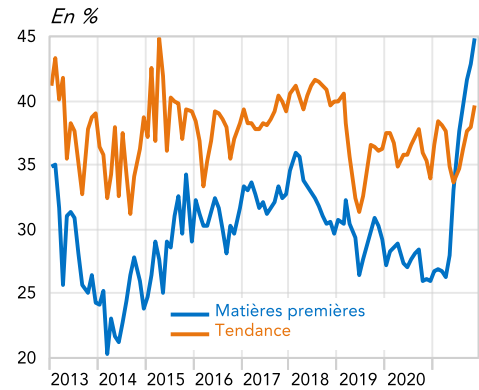
Question : Par rapport à vos anticipations d'il y a un mois, votre situation de trésorerie globale s'est-elle :  
Améliorée, restée conforme aux anticipations ou dégradée ?

Solde d'opinion, en %, cvs	Juin 21	Juillet 21	Août 21	Sept. 21	Oct. 21 (révisé)	Nov. 21 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	12.6	13.3	5.0	2.8	3.1	1.3

\* 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



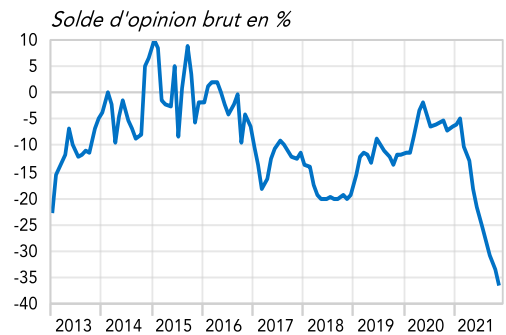
Source : AFTE/ Rexecode

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

Depuis le début du mois d'octobre, le cours du baril de pétrole s'est stabilisé dans une fourchette autour de 80-85 dollars, après avoir connu une nette remontée depuis l'été. Dans un contexte marqué également par des pénuries dans les approvisionnements et l'envolée des cours des nombreuses matières premières, la proportion de trésoriers d'entreprise qui jugent pénalisants les prix de ces dernières n'a jamais été aussi élevée depuis le lancement de l'enquête (45 %). Les trésoriers estiment très majoritairement que les matières premières affectent négativement leur entreprise (à -37, le solde d'opinions n'a jamais été aussi bas).

### Influence des matières premières



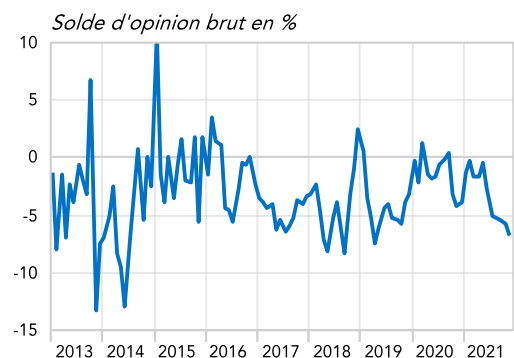
Source : AFTE/ Rexecode

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 s'est quelque peu dégradée en novembre. Le solde d'opinions est inférieur à sa moyenne historique. La part des trésoriers concernés (près de 40 %) est relativement élevée mais quelque peu inférieure à celle des sondés concernés par les hausses des prix des matières premières.

### Influence du taux de change



Source : AFTE/ Rexecode

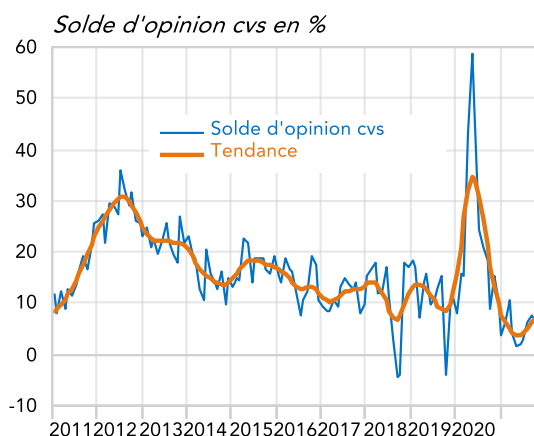
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif?

## III - DÉLAIS DE PAIEMENT

### Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients remonte en novembre de près de 3 points. Mais il reste à un niveau inférieur à sa moyenne de long terme. Les délais de paiement des clients tendraient ainsi à augmenter.

### 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	Juin 21	Juillet 21	Août 21	Sept. 21	Oct. 21 (révisé)	Nov. 21 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	1.9	2.9	6.5	7.6	6.5	9.6

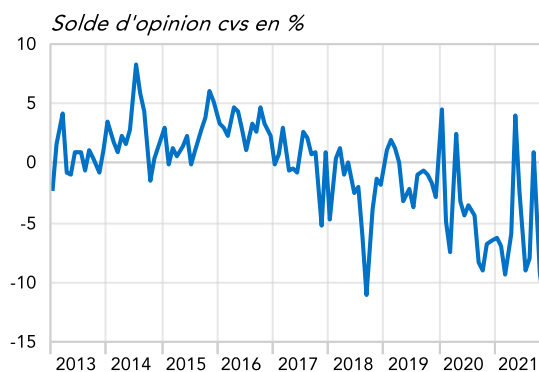
\* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

### Délais de paiement fournisseurs

Le solde des opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs continue de baisser en novembre.

Au total, le « solde commercial », soit l'écart entre le délai de paiement des clients et celui du règlement des fournisseurs, augmenterait 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	Juin 21	Juillet 21	Août 21	Sept. 21	Oct. 21 (révisé)	Nov. 21 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-2.3	-9.1	-8.0	1.0	-9.1	-11.8

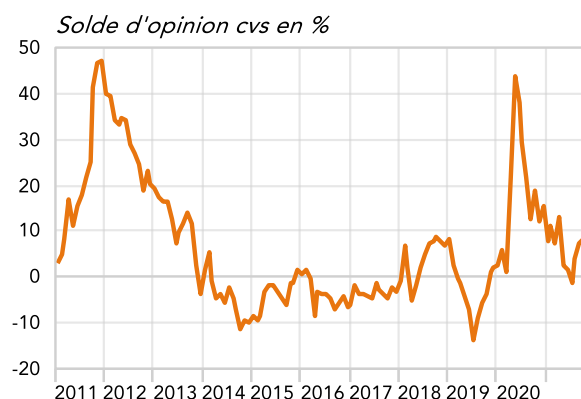
\* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

## IV - MARGES BANCAIRES

### Marges des crédits bancaires

Le solde d'opinion sur l'appréciation des marges de crédit bancaire continue de remonter en novembre, ce qui tendrait à montrer une tendance plus marquée au resserrement des conditions d'emprunt. Ce solde d'opinions sur les marges de crédit est désormais supérieur 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 ?

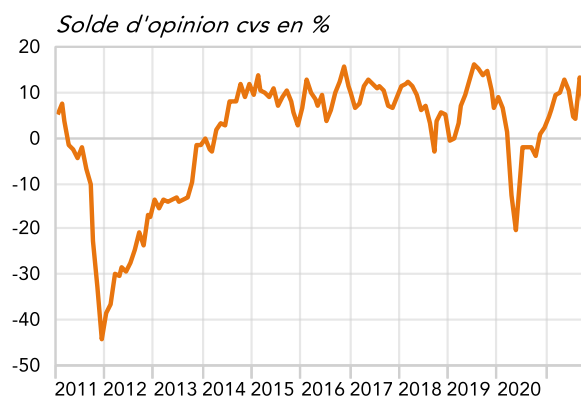
Solde d'opinion, en %, cvs	Juin 21	Juillet 21	Août 21	Sept. 21	Oct. 21 (révisé)	Nov. 21 (provisoire)
<b>Evolution des marges de crédit*</b>	1.6	-1.3	3.9	7.3	8.5	11.9

\* 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, les trésoriers de grandes entreprises et ETI jugent toujours aisée leurs recherches de financement. Cet indicateur reste largement supérieur à sa moyenne de long terme. L'accès à la ressource financière reste ainsi peu contraint.

### Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

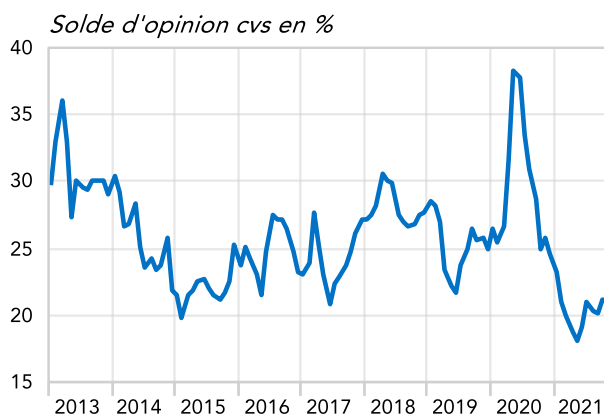
Solde d'opinion, en %, cvs	Juin 21	Juillet 21	Août 21	Sept. 21	Oct. 21 (révisé)	Nov. 21 (provisoire)
<b>Recherche de financement*</b>	10.5	4.7	4.3	13.5	6.4	5.1

\* 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...)?

<i>Proportion de oui, en %, brut</i>	Jun 21	Juillet 21	Août 21	Sept. 21	Oct. 21 (révisé)	Nov. 21 (provisoire)
<b>Lignes de crédits de précaution*</b>	19.1	21.0	20.4	20.2	21.2	20.9

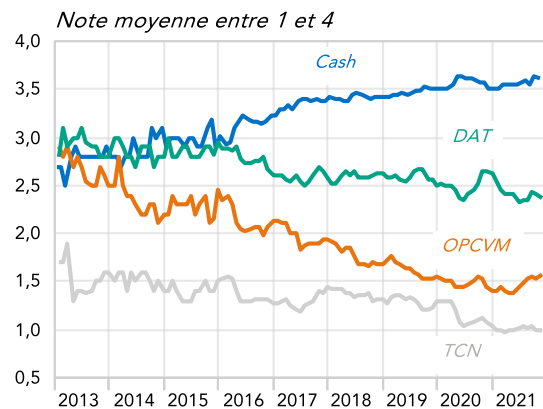
\* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

## 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. Les jugements sur les OPCVM se sont améliorés en novembre. Ceux sur les dépôts à terme reculent quelque peu.

\*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

Novembre 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 3 et le 9 novembre 2021. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois d'octobre. Un peu plus de 650 trésoriers ont été interrogés, 121 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

**Prochaine sortie :** Lancement de l'enquête le mercredi 1<sup>er</sup> décembre 2021  
Parution le lundi 13 décembre 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-trésorerie-des-entreprises](http://www.rexecode.fr/Indicateurs-et-Graphiques/Enquete-sur-la-trésorerie-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)