

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

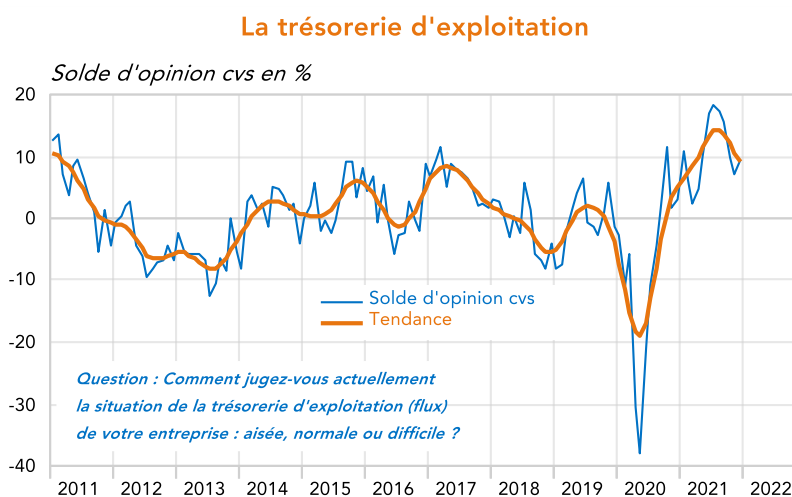
13 décembre 2021

Résultats de l'enquête - Décembre 2021

Graphique du mois

L'opinion sur la situation de la trésorerie d'exploitation rebondit quelque peu en décembre

Solde d'opinion : **9,4 %**



Source : AFTE/ Rexecode

Résumé de l'enquête

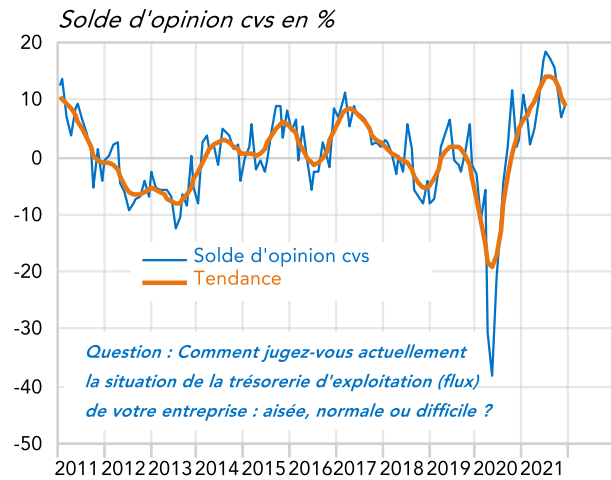
- En décembre, l'appréciation de la situation des trésoreries d'exploitation par les trésoriers des grandes entreprises et des ETI rebondit quelque peu, après six mois consécutifs de baisse. Le jugement quant à l'évolution de la trésorerie globale, quant à lui, se dégrade à nouveau.
- Alors que le prix du pétrole a connu des remous du fait des incertitudes sanitaires, la part des trésoriers concernés par les prix des matières premières et les difficultés ressenties de ce fait restent très élevées, mais se stabilisent.
- Les délais de paiement des clients sont stables tandis que ceux avec lesquels les fournisseurs sont réglés s'allongent.
- Les marges sur les crédits se stabilisent mais ont eu tendance à s'allonger récemment. Les recherches de financement demeurent toutefois jugées aisées.

I - SITUATION ET ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

Situation de la trésorerie d'exploitation (cvs)

L'opinion sur la situation de trésorerie d'exploitation des trésoriers des grandes entreprises et des ETI rebondit quelque peu en décembre par rapport au mois précédent (de 2,3 points). Ce retournement devra être confirmé pour inverser la tendance actuelle : cette dernière indique plutôt que le pic d'opinion favorable est dépassé. La situation de la trésorerie d'exploitation reste toujours vue cependant comme favorable, par rapport à sa moyenne de long terme.

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

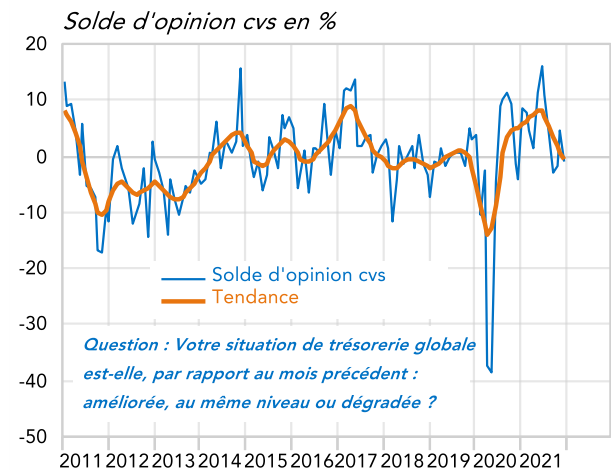
Solde d'opinion, en %, cvs	Juillet 21	Août 21	Sept. 21	Oct. 21	Nov. 21 (révisé)	Déc. 21 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	18.3	17.2	15.5	10.0	7.1	9.4

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

Évolution de la trésorerie globale

À l'inverse, le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale se dégrade en décembre, après son rebond du mois de novembre. Le solde d'opinion repasse en territoire négatif (et en-deçà de sa moyenne de long terme). Les trésoriers indiquent donc majoritairement une dégradation de la situation de leur trésorerie globale.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

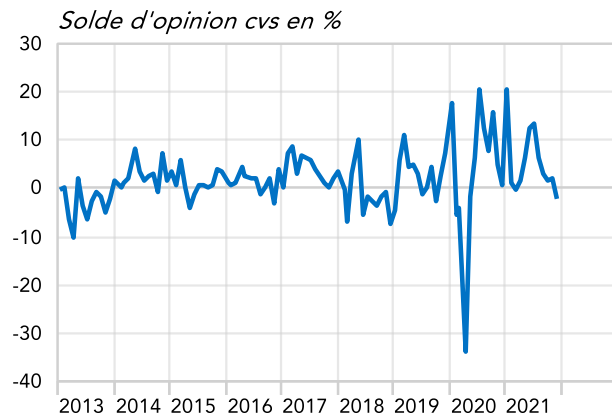
Solde d'opinion, en %, cvs	Juillet 21	Août 21	Sept. 21	Oct. 21	Nov. 21 (révisé)	Déc. 21 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	10.8	4.1	-2.9	-1.6	4.6	-0.9

* 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 repasse en territoire négatif. Elle se situe ainsi en dessous de sa moyenne de long terme. Les bonnes surprises proviennent autant des flux de financements que des investissements tandis que les mauvaises surprises proviennent surtout des résultats d'exploitation (pour près de 59 % des sondés).

Evolution non anticipée de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

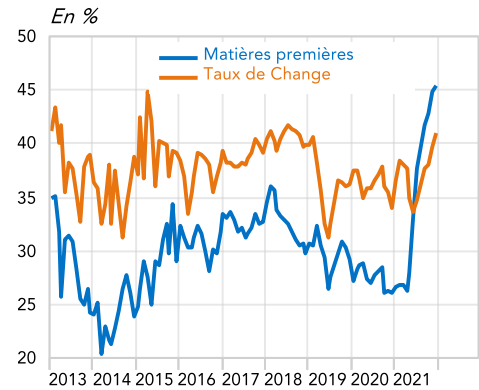
Question : Par rapport à vos anticipations d'il y a un mois, votre situation de trésorerie globale s'est-elle :
Améliorée, restée conforme aux anticipations ou dégradée ?

Solde d'opinion, en %, cvs	Juillet 21	Août 21	Sept. 21	Oct. 21	Nov. 21 (révisé)	Déc. 21 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	13.3	6.2	3.0	1.8	2.1	-2.1

* 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



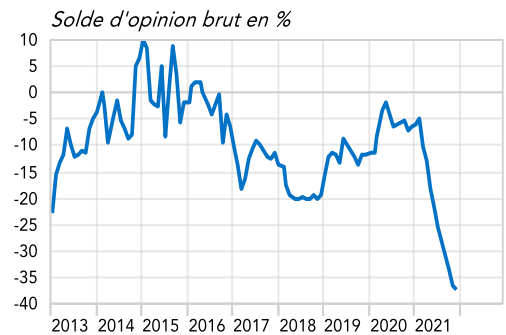
Source : AFTE/ Rexecode

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

Avec les inquiétudes liées à l'apparition d'un nouveau variant de Covid-19, le prix du baril de pétrole a nettement reculé avant de rebondir quelque peu. Il se situe aujourd'hui autour de 75 \$ et devrait se stabiliser autour de 75-80 \$, l'OPEP ayant accepté d'augmenter sa production. Les tensions sur les approvisionnements, les prix des matières premières et de l'énergie devraient cependant perdurer cet hiver. La proportion de trésoriers d'entreprise qui jugent ces prix pénalisants est toujours aussi élevée (45 %). Les trésoriers estiment toujours très majoritairement que les matières premières affectent négativement la trésorerie de leur entreprise. Ce solde est stable par rapport au mois précédent.

Influence des matières premières



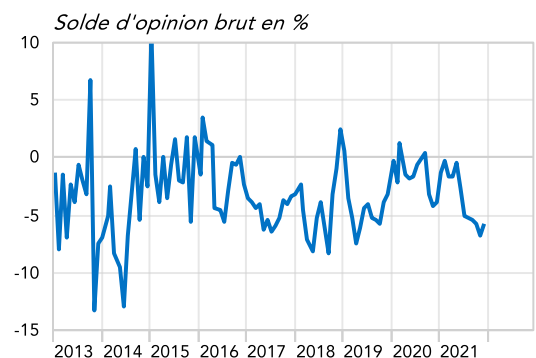
Source : AFTE/ Rexecode

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'opinion sur l'influence du niveau du taux de change sur les trésoreries des entreprises s'est quelque peu améliorée en décembre. La part des trésoriers concernés (41 %) est en légère progression. Mais elle est toujours inférieure à celle des sondés concernés par les hausses des prix des matières premières.

Influence du taux de change



Source : AFTE/ Rexecode

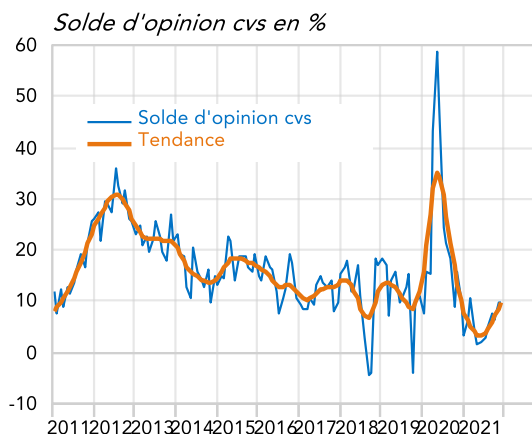
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients est stable en décembre. Il reste à un niveau inférieur à sa moyenne de long terme. Les délais de paiement des clients continueraient ainsi d'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	Juillet 21	Août 21	Sept. 21	Oct. 21	Nov. 21 (révisé)	Déc. 21 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	2.8	5.0	7.6	6.5	9.6	9.7

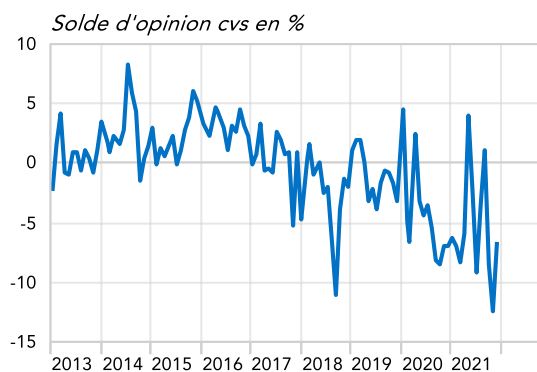
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

Délais de paiement fournisseurs

Le solde des opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs remonte en décembre. Il reste cependant toujours 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, diminuerait 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	Juillet 21	Août 21	Sept. 21	Oct. 21	Nov. 21 (révisé)	Déc. 21 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-9.1	-3.6	1.1	-8.4	-12.4	-6.6

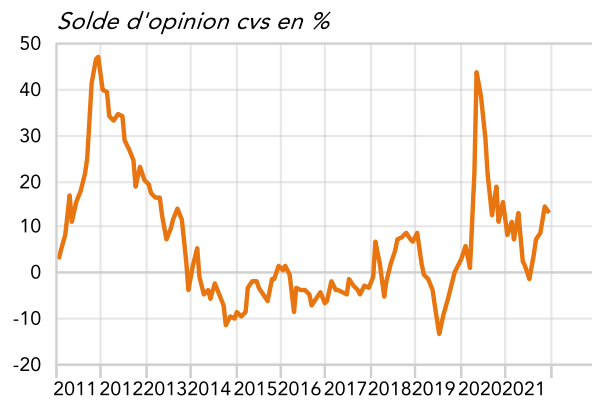
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Le solde d'opinion sur l'appréciation des marges de crédit bancaire se stabilise en décembre. Il reste assez nettement supérieur à sa moyenne de long terme. Les conditions de crédits se sont resserrées quelque peu ces derniers mois.

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 ?

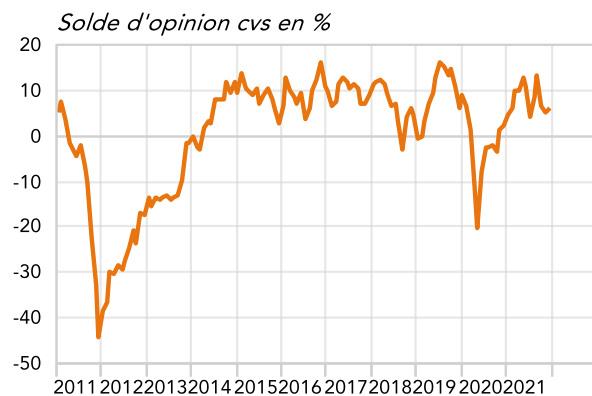
Solde d'opinion, en %, cvs	Juillet 21	Août 21	Sept. 21	Oct. 21	Nov. 21 (révisé)	Déc. 21 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	-1.3	3.8	7.3	8.6	14.7	13.2

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

Recherche de financements

Malgré cette tension qui perdure sur les marges de crédit, les trésoriers de grandes entreprises et ETI jugent toujours aisées 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 ?

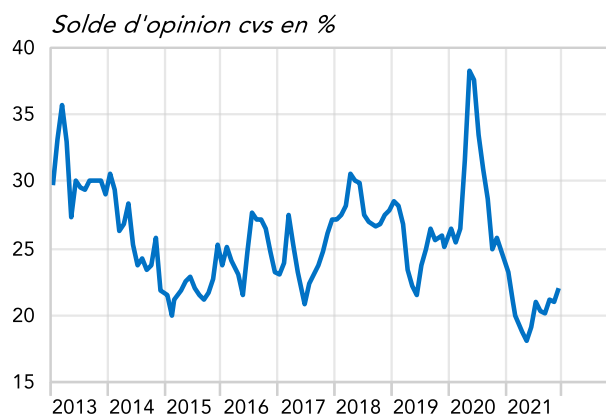
Solde d'opinion, en %, cvs	Juillet 21	Août 21	Sept. 21	Oct. 21	Nov. 21 (révisé)	Déc. 21 (provisoire)
Recherche de financement*	4.2	8.6	13.4	6.8	5.4	6.2

* 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 quasi-stable et relativement basse. 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>	Juillet 21	Août 21	Sept. 21	Oct. 21	Nov. 21 (révisé)	Déc. 21 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	21.1	20.3	20.2	21.1	21.0	22.0

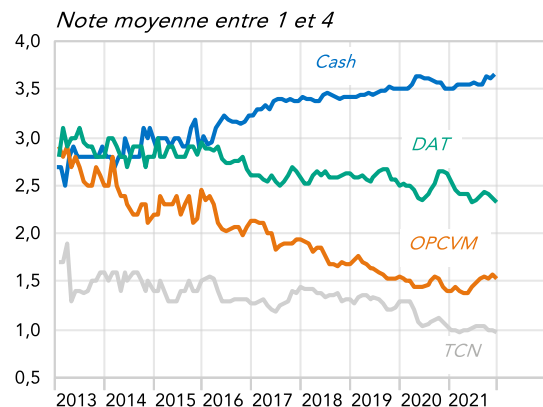
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

La préférence pour le cash en tant que véhicule de « placement » des liquidités excédentaires est en décembre un peu plus marquée, peut-être du fait des incertitudes sanitaires. Les autres supports de placement de la trésorerie en pâtissent légèrement. Les jugements sur les OPCVM, les dépôts à terme et les titres de créance négociables 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

Décembre 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 décembre 2021. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de novembre. Un peu plus de 650 trésoriers ont été interrogés, 141 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 5 janvier 2022,
Parution le lundi 17 janvier 2022 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-trésorerie-des-entreprises

Contacts :

AFTE
Pascal BAUDIER - Délégué Général
Tél. 01 42 81 44 55 - pascal.baudier@afte.com

Rexecode
Denis FERRAND - Directeur Général
Tél. 01 53 89 20 89 - dferrand@rexecode.fr