

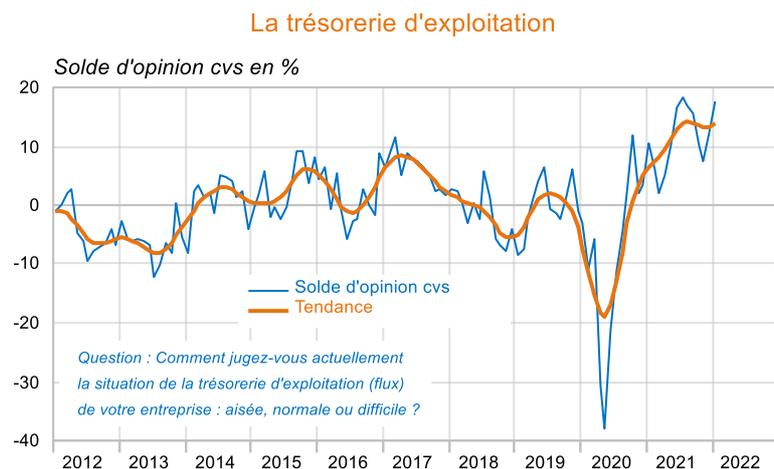
France : Enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

Résultats de l'enquête – janvier 2022

Graphique du mois

L'opinion sur la situation de la trésorerie d'exploitation rebondit nettement en janvier

Note moyenne : 17.5 %



Source : AFTE/ Rexecode

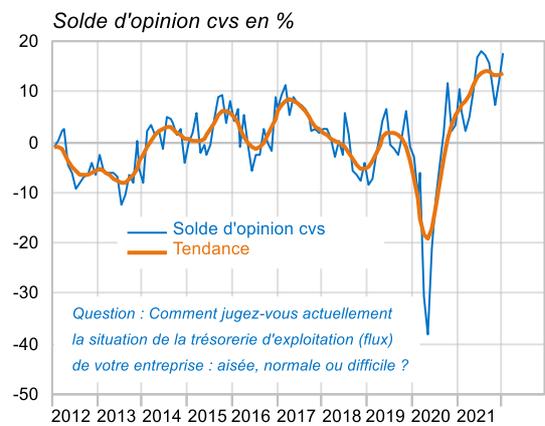
- En janvier, l'appréciation de la situation des trésoreries d'exploitation par les trésoriers des grandes entreprises et des ETI rebondit assez nettement. Le jugement quant à l'évolution de la trésorerie globale suit le même mouvement et rebondit vivement.
- Si le prix du pétrole est remonté récemment, celui du gaz et de l'électricité ont reflué légèrement, mais en restant très élevés. L'influence de ces mouvements sur les trésoreries des entreprises se fait plus mordante encore.
- Les délais de paiement des clients s'allongent tandis que ceux avec lesquels les fournisseurs sont réglés se réduisent.
- Les marges sur les crédits ont eu tendance à baisser le mois passé. Les recherches de financement demeurent jugées aisées.

I – SITUATION ET ÉVOLUTION DE LA TRESORERIE

Situation de la trésorerie d'exploitation

L'opinion sur la situation de trésorerie d'exploitation des trésoriers des grandes entreprises et des ETI en est à son deuxième mois consécutif de hausse en janvier (+5,4 points par rapport au mois précédent). La situation de la trésorerie d'exploitation reste ainsi vue comme très favorable, par rapport à sa moyenne de long terme.

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

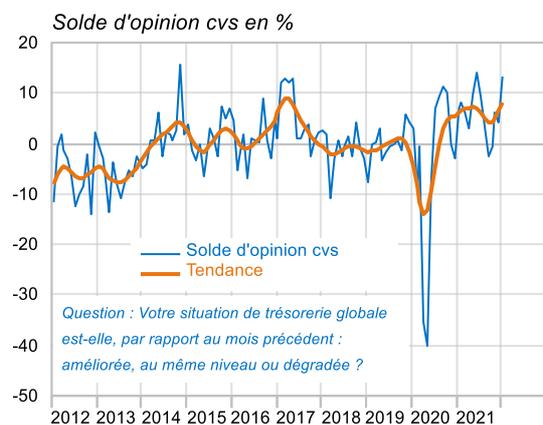
	août-21	sept.-21	oct.-21	nov.-21	déc.-21 révisé	janv.-22 provisoire
Situation de la trésorerie d'exploitation*	17.1	15.6	10.1	7.5	12.1	17.5

* 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 connaît un très vif rebond en janvier (+9 points), d'après les résultats préliminaires. Les trésoriers indiquent donc majoritairement une amélioration de la situation de leur trésorerie globale. L'indicateur est ainsi proche de ses niveaux historiques les plus élevés.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

Solde d'opinion, en %, cvs

	août-21	sept.-21	oct.-21	nov.-21	déc.-21 révisé	janv.-22 provisoire
Évolution de la trésorerie globale*	3.6	-2.5	-0.5	6.1	4.2	13.3

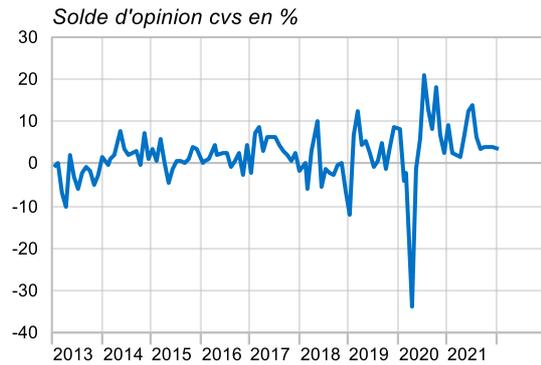
* Écart entre le pourcentage de réponses "améliorées" et le pourcentage de réponses "dégradées".

Trésorerie des Entreprises

Évolution non anticipée de la trésorerie globale

L'évolution récente non anticipée de la trésorerie globale est relativement stable en janvier. Elle se situe ainsi quelque peu au-dessus de sa moyenne de long terme. Les bonnes surprises proviennent d'abord des flux de financements, puis des résultats d'exploitation et des investissements. Pour les trésoriers concernés, les mauvaises surprises ont d'abord pour origine les résultats d'exploitation.

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

	août-21	sept.-21	oct.-21	nov.-21	déc.-21 révisé	janv.-22 provisoire
Evolution non anticipée trésorerie globale	6.4	3.6	3.9	4.2	4.2	3.6

* 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

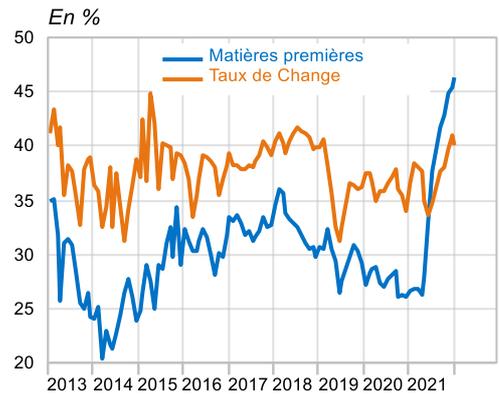
Influence du prix des matières premières y compris pétrole

Le prix du pétrole se situe à la mi-janvier aux alentours des 85 \$ le baril. Les prix du gaz et de l'électricité ont atteint et demeurent à des niveaux très élevés, malgré une récente décrue. La proportion de trésoriers d'entreprise qui jugent ces prix déterminants pour la trésorerie de leur entreprise est en progression modérée et très élevée (46 %). Le solde d'opinion sur l'influence du prix des matières premières se dégrade et connaît ainsi un nouveau record.

Influence du taux de change euro-dollar

L'opinion sur l'influence du niveau du taux de change des trésoreries des entreprises s'est quelque peu améliorée en janvier. La part des trésoriers concernés (40 %) est en léger recul. Elle est toujours inférieure à celle des sondés concernés par les hausses des prix des matières premières.

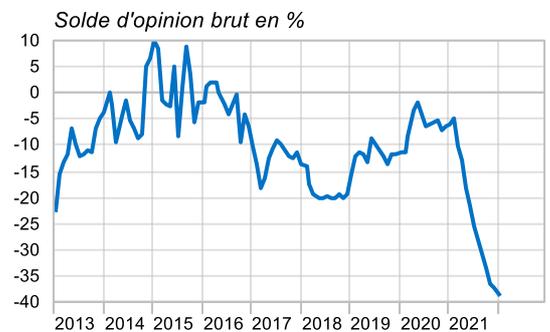
Proportion de trésoriers concernés



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?

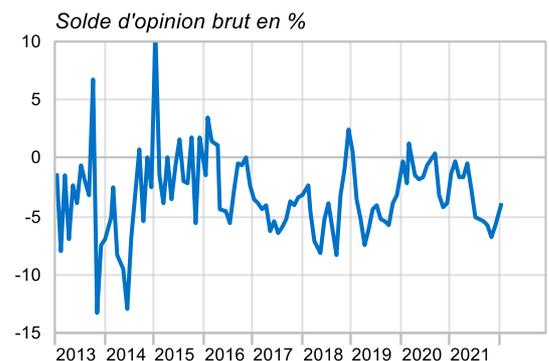
Influence des matières premières



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



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?

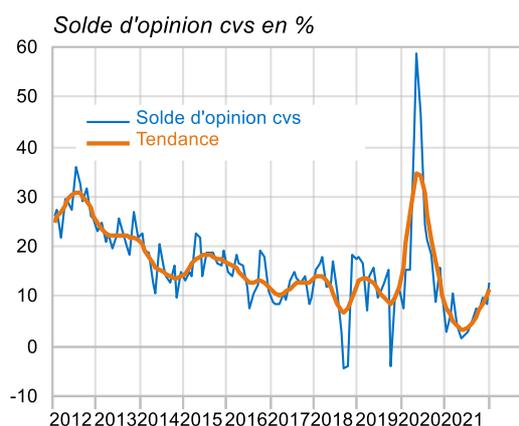
Trésorerie des Entreprises

III – DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients est en hausse en janvier de 4 points. Il reste à un niveau modérément 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

	août-21	sept.-21	oct.-21	nov.-21	déc.-21 révisé	janv.-22 provisoire
Évolution des délais de paiement clients	5.0	7.7	6.6	9.8	8.6	12.6

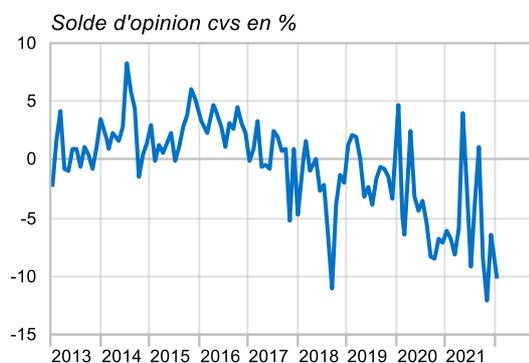
* Écart entre le pourcentage de réponses "tendance à s'allonger" et le pourcentage de réponses "tendance à se réduire".

Délais de paiement fournisseurs

Le solde des opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs replonge en janvier, de près de 4 points. Il est ainsi très 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, se dégraderait 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

	août-21	sept.-21	oct.-21	nov.-21	déc.-21 révisé	janv.-22 provisoire
Évolution des délais de paiement fournisseurs	-3.7	1.1	-8.5	-12.0	-6.4	-10.3

* 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 recule en janvier. Il reste supérieur d'un point 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

	août-21	sept.-21	oct.-21	nov.-21	déc.-21 révisé	janv.-22 provisoire
Évolution des marges de crédit*	3.9	7.3	8.4	14.2	11.1	7.0

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

Recherche de financements

Les trésoriers de grandes entreprises et ETI jugent toujours aisées leurs recherches de financement, mais le solde d'opinion relatif se dégrade d'un point. Cet indicateur reste cependant supérieur à sa moyenne de long terme. L'accès à la ressource financière reste ainsi relativement peu contraint.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

Solde d'opinion, en %, cvs

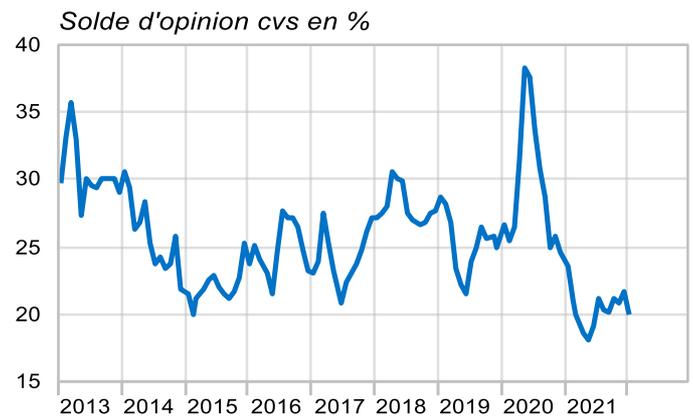
	août-21	sept.-21	oct.-21	nov.-21	déc.-21 révisé	janv.-22 provisoire
Recherche de financement*	8.8	13.5	6.8	5.1	5.8	4.9

* Écart 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 recule quelque peu. 20 % des trésoriers envisagent d'ouvrir de telles lignes. Cette proportion reste ainsi très basse.

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

	août-21	sept.-21	oct.-21	nov.-21	déc.-21 révisé	janv.-22 provisoire
Lignes de crédits de précaution	20.3	20.2	21.1	20.9	21.7	20.0

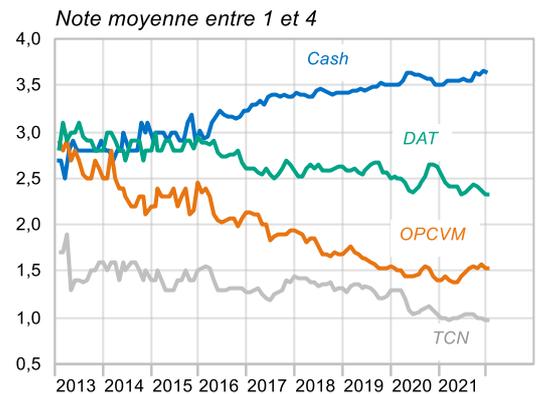
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution

Note des différents supports de placements

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

La préférence pour le cash en tant que véhicule de « placement » des liquidités excédentaires recule très légèrement mais ce dernier reste très largement plébiscité. Les jugements sur les OPCVM, les dépôts à terme et les titres de créance négociables sont eux aussi très stables.

*La note moyenne peut varier entre 1 et 4



Source : AFTE/ Rexecode

Question : Classez dans l'ordre d'importance

les supports de placements utilisés pour votre entreprise

Janvier 2022 : 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 5 et le 12 janvier 2022 L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de décembre. Un peu plus de 650 trésoriers ont été interrogés, 131 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 2 février 2022,
Parution le lundi 14 février 2022 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