

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

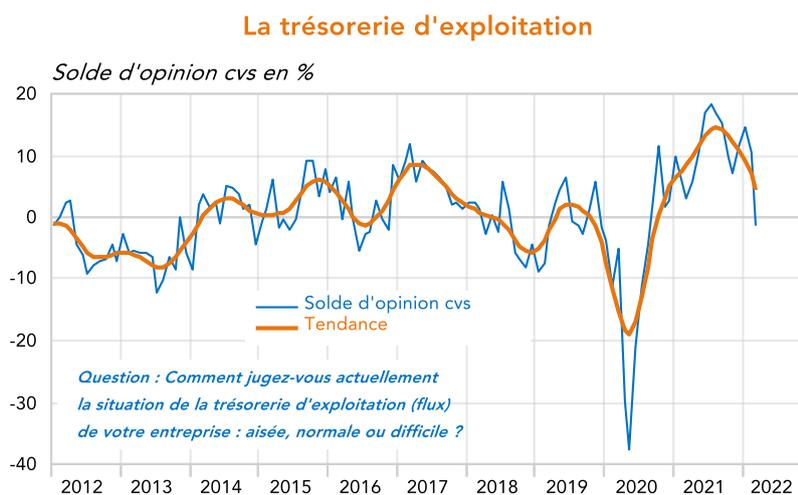
14 mars 2022

Résultats de l'enquête - Mars 2022

Graphique du mois

## L'opinion sur la situation de la trésorerie d'exploitation se dégrade soudainement

Solde d'opinion : **-1.5 %**



Source : AFTE/ Rexecode

## Résumé de l'enquête

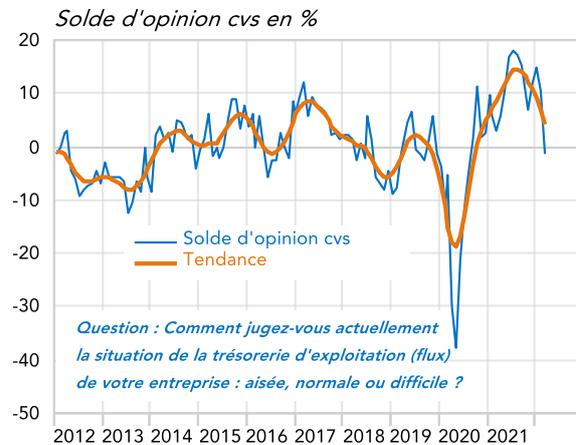
- En mars, l'opinion des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation plonge soudainement (-12 points). Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale se dégrade lui aussi très nettement (-9 points). Il reste toutefois à un niveau élevé.
- Le prix du pétrole a dépassé les 120 dollars le baril et celui du gaz atteint des sommets. Jamais la part des trésoriers concernés (près de 47 %) par les prix des matières premières n'a été aussi élevée. Le solde d'opinion sur l'influence de ces prix sur la trésorerie atteint un nouveau record négatif (en reculant de 3 points par rapport au mois précédent).
- Le solde commercial n'évolue presque pas, les délais de paiement des clients et ceux de règlement des fournisseurs étant plutôt stables.
- Le solde d'opinion sur les recherches de financement se dégrade brutalement (-15 points) dans ce contexte d'incertitudes économiques et politiques. Les marges de crédit ont tendance à s'allonger quelque peu.

## 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 se retourne brutalement en mars (-12 points). L'indicateur passe ainsi en-deçà de sa moyenne de long terme. La situation de la trésorerie d'exploitation est désormais vue comme difficile par une courte majorité de trésoriers.

### La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

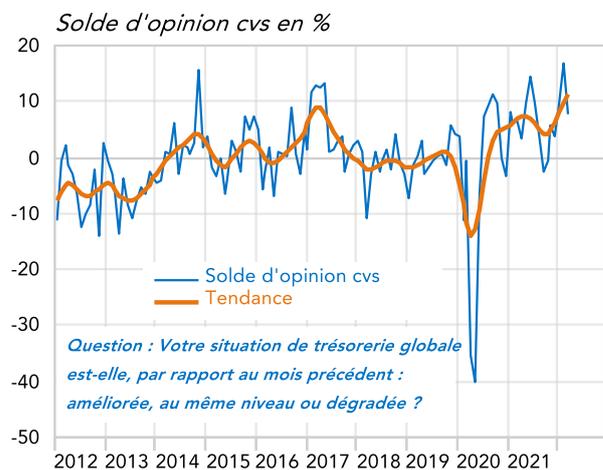
Solde d'opinion, en %, cvs	Oct. 21	Nov. 21	Déc. 21	Janv. 22	Févr. 22 (révisé)	Mars 22 (provisoire)
<b>Situation de la trésorerie d'exploitation*</b>	9.8	7.1	11.5	14.7	10.4	-1.5

\* Ecart 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 recule, quant à lui, de 9 points. Il reste cependant assez nettement supérieur à sa moyenne de long terme.

### Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

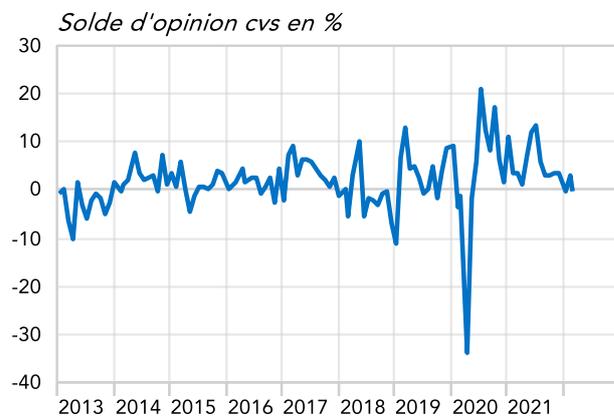
Solde d'opinion, en %, cvs	Oct. 21	Nov. 21	Déc. 21	Janv. 22	Févr. 22 (révisé)	Mars 22 (provisoire)
<b>Évolution de la trésorerie globale*</b>	-0.7	5.9	3.8	9.9	16.6	7.6

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

## Évolution non anticipée de la trésorerie globale

Le jugement sur l'évolution récente non anticipée de la trésorerie globale se dégrade en mars. Il se situe désormais un peu plus de 2 points en-deçà 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

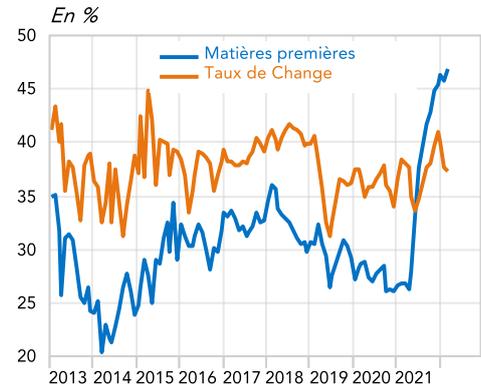
Question : Par rapport à vos anticipations d'il y a un mois, votre situation de trésorerie globale s'est-elle :  
Améliorée, restée conforme aux anticipations ou dégradée ?

Oct. 21	Oct. 21	Nov. 21	Déc. 21	Janv. 22	Févr. 22 (révisé)	Mars 22 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	3.1	3.6	3.6	0.0	2.9	-0.3

\* 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



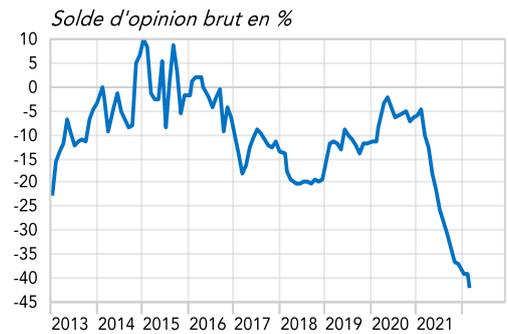
Source : AFTE/ Rexecode

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

La part des trésoriers qui estiment que les trésoreries de leur entreprise sont influencées par les prix des matières atteint un nouveau record (à 46,8 %). Les prix des matières et de l'énergie sont en effet au plus haut au lendemain de l'invasion de l'Ukraine par la Russie et des sanctions occidentales. Le prix du baril de Brent a dépassé les 120 dollars. Le prix du gaz naturel atteint des sommets. Sans surprise, le solde d'opinion sur l'influence des matières premières connaît un nouveau record négatif.

### Influence des matières premières



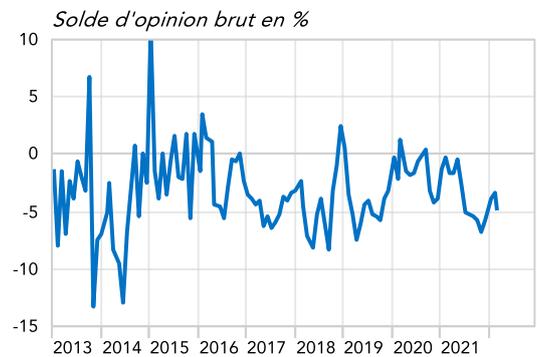
Source : AFTE/ Rexecode

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

La part des trésoriers qui estiment que les trésoreries de leur entreprise sont influencées par le taux de change (37 %) est assez stable en mars. L'opinion sur l'influence du niveau du taux de change des trésoreries des entreprises se dégrade quelque peu (-1,6 point). Avec la crise ukrainienne, l'euro a reculé face au dollar.

### Influence du taux de change



Source : AFTE/ Rexecode

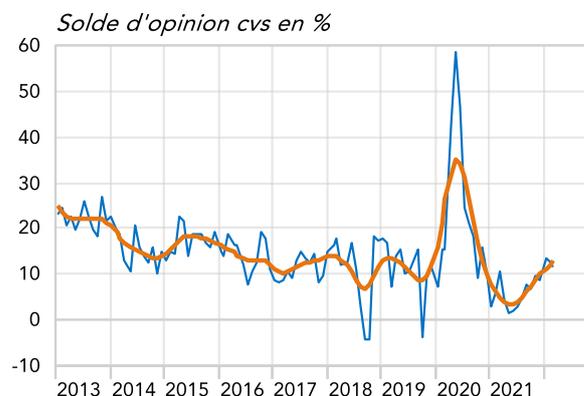
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

## III - DÉLAIS DE PAIEMENT

### Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients est assez stable en mars (-1 point). Il reste à un niveau modérément inférieur à sa moyenne de long terme. Les délais de paiement des clients continueraient 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	Oct. 21	Nov. 21	Déc. 21	Janv. 22	Févr. 22 (révisé)	Mars 22 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	6.6	9.9	8.7	13.6	12.5	11.4

\* 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 recule de près de 2 points en mars. Il est ainsi assez proche 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 stabiliserait 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	Oct. 21	Nov. 21	Déc. 21	Janv. 22	Févr. 22 (révisé)	Mars 22 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-8.8	-11.3	-5.8	-12.0	3.0	1.1

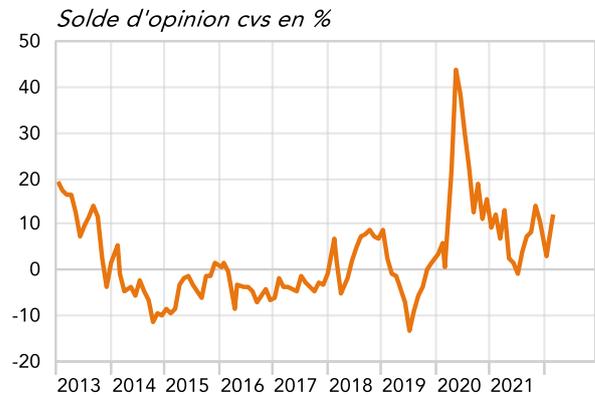
\* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

## IV - MARGES BANCAIRES

### Marges des crédits bancaires

Le solde d'opinion sur l'appréciation des marges de crédit bancaire progresse de près de 3 points en mars. Les marges ont donc tendance à augmenter. L'opinion sur les marges est ainsi un peu plus nettement supérieure 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 ?

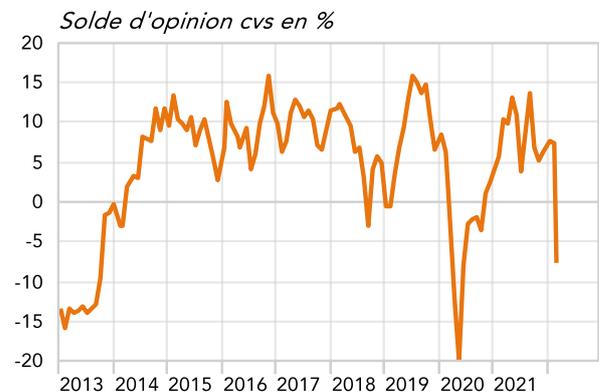
Solde d'opinion, en %, cvs	Oct. 21	Nov. 21	Déc. 21	Janv. 22	Févr. 22 (révisé)	Mars 22 (provisoire)
<b>Evolution des marges de crédit*</b>	8.4	14.2	10.9	3.2	9.1	11.9

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

### Recherche de financements

Le jugement des trésoriers de grandes entreprises et ETI sur la recherche de financements plonge brutalement en mars (-15 points). Les tensions géopolitiques et les sanctions financières contre la Russie ont peut-être nourri un climat d'incertitudes quant à la recherche de financements.

### Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

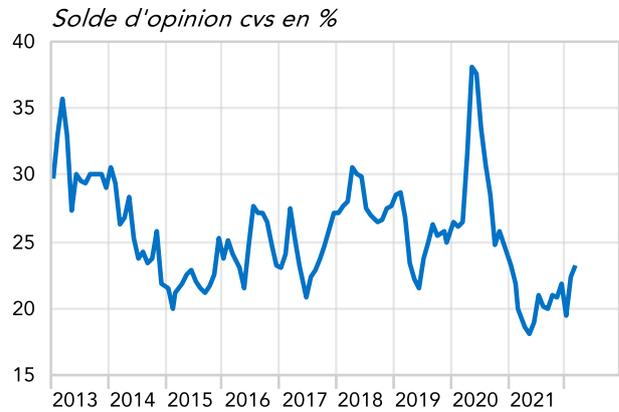
Solde d'opinion, en %, cvs	Oct. 21	Nov. 21	Déc. 21	Janv. 22	Févr. 22 (révisé)	Mars 22 (provisoire)
<b>Recherche de financement*</b>	6.7	5.3	6.2	7.7	7.5	-7.6

\* 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 s'oriente légèrement à la hausse. 23 % des trésoriers envisagent d'ouvrir de telles lignes. Cette proportion reste relativement basse et quelque peu en-deçà de sa moyenne de long terme.

### 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>	Oct. 21	Nov. 21	Déc. 21	Janv. 22	Févr. 22 (révisé)	Mars 22 (provisoire)
<b>Lignes de crédits de précaution*</b>	21.0	20.9	21.9	19.5	22.3	23.2

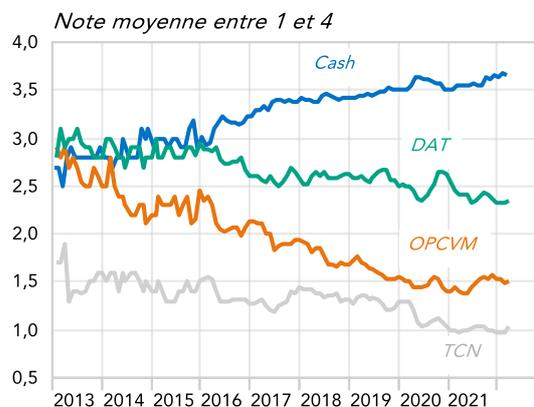
\* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

## VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

Le cash en tant que véhicule de « placement » des liquidités excédentaires semble un peu moins favorisé ce mois-ci. Les opinions sur les autres outils de placement (dépôts à terme, titres de créances négociables et OPCVM) sont, quant à elles, en légère progression.

\*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

Mars 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 2 et le 9 mars 2022 L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de février. Un peu plus de 650 trésoriers ont été interrogés, 126 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 6 avril 2022  
Parution le mardi 19 avril 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](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)