

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

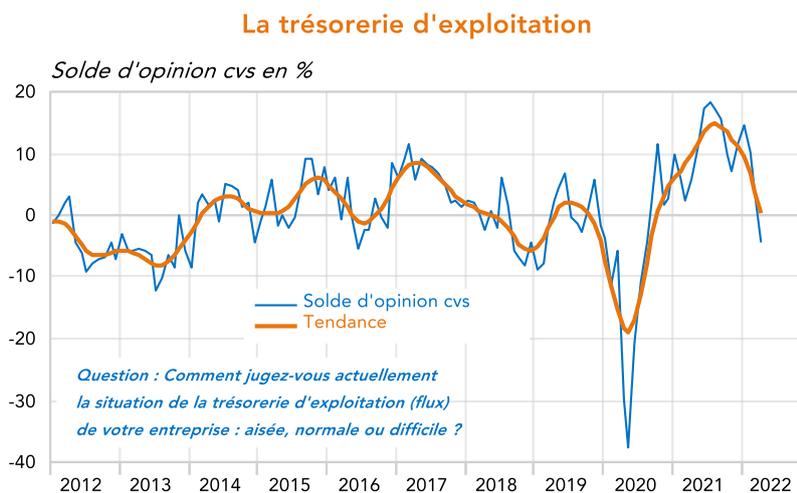
19 avril 2022

Résultats de l'enquête - Avril 2022

Graphique du mois

Le jugement sur la situation de la trésorerie d'exploitation se dégrade à nouveau

Solde d'opinion : **-4.3 %**



Source : AFTE/ Rexecode

Résumé de l'enquête

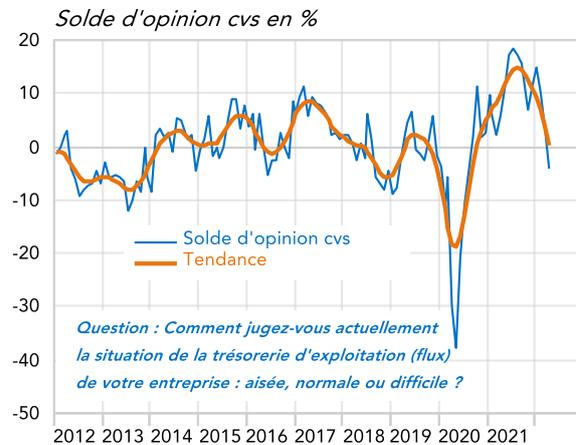
- En avril, le solde d'opinions des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation se replie à nouveau (-8 points). Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale recule plus franchement encore (-17 points). Les deux indicateurs se retrouvent ainsi en territoire négatif, indiquant un retournement de l'appréciation de la trésorerie.
- La proportion de trésoriers qui estiment que la trésorerie de leur entreprise est impactée par les prix des matières premières est quasiment de 50 %, une proportion record. Le solde d'opinion sur l'influence de ces prix sur la trésorerie est toujours plus négatif (reculant d'un peu plus de 3 points par rapport au mois précédent).
- Le solde commercial augmente quelque peu mais modérément, les délais de paiement des clients et ceux de règlement des fournisseurs étant assez stables.
- Le solde d'opinion sur les recherches de financement se stabilise. L'indicateur est toutefois assez nettement inférieur à sa moyenne de long terme. Les marges de crédit ont tendance à s'accroître.

I - SITUATION ET ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

Situation de la trésorerie d'exploitation (cvs)

Le solde des opinions sur la situation de trésorerie d'exploitation des trésoriers des grandes entreprises et des ETI se dégrade à nouveau en avril (-7,9 points). Il y a désormais plus de trésoriers qui considèrent la situation de la trésorerie d'exploitation de leur entreprise comme « difficile » que de trésoriers qui la considèrent aisée. Cela n'avait plus été le cas depuis novembre 2020.

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

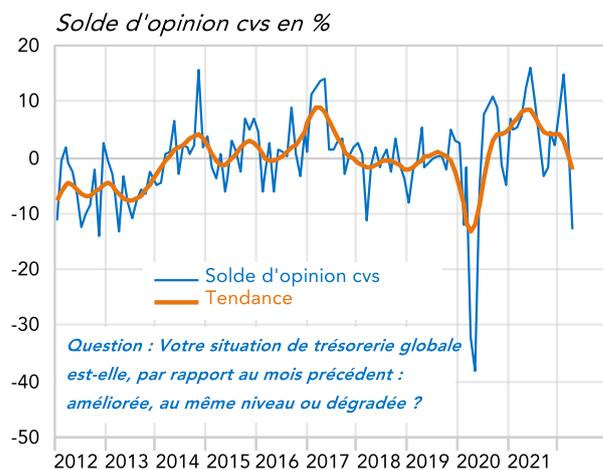
Solde d'opinion, en %, cvs	Nov. 21	Déc. 21	Janv. 22	Févr. 22	Mars 22 (révisé)	Avril 22 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	7.0	11.5	14.7	10.3	3.6	-4.3

* 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 plonge de façon encore plus marquée : il recule de 17 points en avril. En plus de passer en territoire négatif, il passe très en-deçà de sa moyenne de long terme et connaît son point le plus bas jamais relevé, période du premier confinement exceptée.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

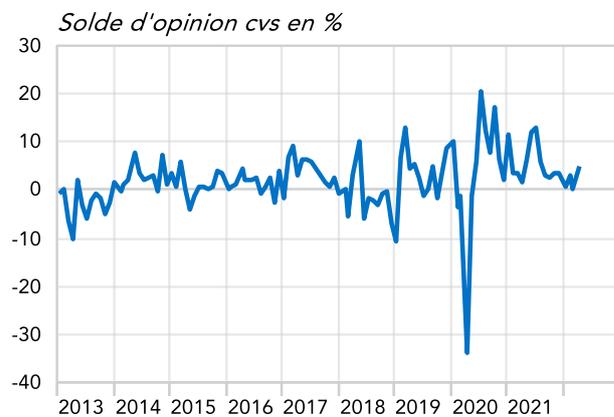
Solde d'opinion, en %, cvs	Nov. 21	Déc. 21	Janv. 22	Févr. 22	Mars 22 (révisé)	Avril 22 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	4.5	2.2	8.2	14.8	4.2	-12.8

* 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 rebondit assez nettement en avril. Il semble que les trésoriers de grandes entreprises et ETI ont été plus pessimistes que « nécessaire » dernièrement. Les flux de financement (dont viennent principalement les bonnes surprises) semblent avoir été préservés. Pour les trésoriers concernés, les mauvaises surprises ont surtout pour origine les résultats d'exploitation.

Evolution non anticipée de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

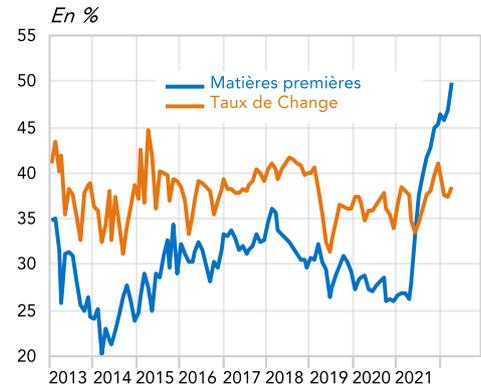
Question : Par rapport à vos anticipations d'il y a un mois, votre situation de trésorerie globale s'est-elle :
Améliorée, restée conforme aux anticipations ou dégradée ?

Oct. 21	Nov. 21	Déc. 21	Janv. 22	Févr. 22	Mars 22 (révisé)	Avril 22 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	3.5	3.5	0.6	3.0	0.0	4.7

* 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



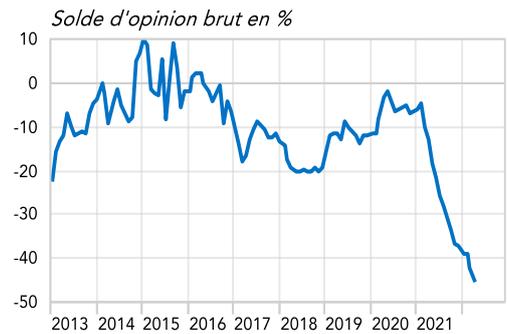
Source : AFTE/ Rexecode

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

La part des trésoriers qui jugent que la trésorerie de leur entreprise est pénalisée par les prix des intrants connaît un nouveau record (à 49,8 %). Si le prix du baril de pétrole s'est quelque peu stabilisé, il reste très élevé, tout comme ceux du gaz et de l'électricité sur les marchés. Le solde des opinions sur l'influence du prix des matières premières atteint un nouvel abîme en avril (à -45,5 %, soit une dégradation de 3 points).

Influence des matières premières



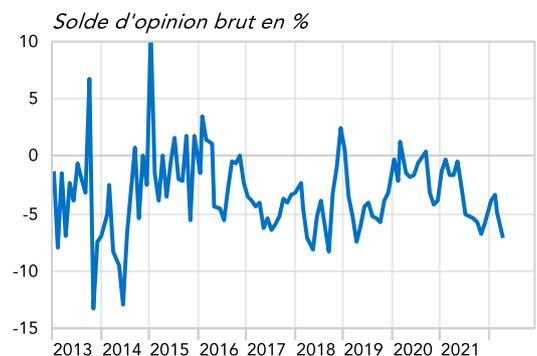
Source : AFTE/ Rexecode

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 (38 %) progresse, mais assez modérément, en avril. L'influence négative du taux de change s'affermi (-2 points), selon le jugement des trésoriers des grandes entreprises et ETI. L'euro se situe à la mi-avril à 1,08 dollar.

Influence du taux de change



Source : AFTE/ Rexecode

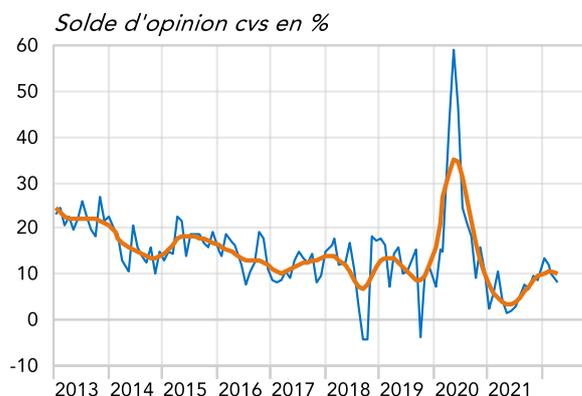
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients baisse quelque peu en avril (-2 points). Il devient ainsi de manière plus nette inférieur à sa moyenne de long terme. Les délais de paiement des clients continueraient d'augmenter, mais de manière moins rapide.

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	Nov. 21	Déc. 21	Janv. 22	Févr. 22	Mars 22 (révisé)	Avril 22 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	9.7	8.5	13.5	12.2	10.2	8.1

* 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 4 points en avril. Il est ainsi nettement inférieur à 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 quelque peu.

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	Nov. 21	Déc. 21	Janv. 22	Févr. 22	Mars 22 (révisé)	Avril 22 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-11.8	-5.6	-12.1	2.8	0.7	-3.3

* 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 avril. La situation reste assez similaire au mois précédent, avec des marges qui ont plutôt tendance à augmenter, l'indicateur étant au niveau de 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 ?

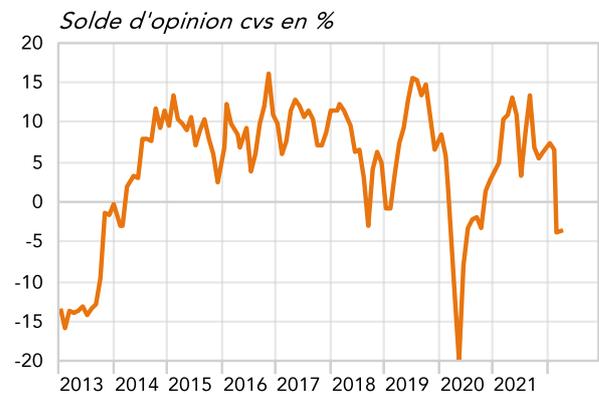
Solde d'opinion, en %, cvs	Nov. 21	Déc. 21	Janv. 22	Févr. 22	Mars 22 (révisé)	Avril 22 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	14.1	11.0	3.4	8.8	8.8	8.0

* 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 se stabilise en avril à un niveau bas. Si les tensions géopolitiques restent vives, les trésoriers ne semblent pas constater de nouvelle dégradation des recherches de financement après les premières vagues de sanctions occidentales. L'indicateur est toutefois assez nettement inférieur à sa moyenne de long terme et en territoire négatif. Il est corroboré par l'anticipation d'un durcissement des conditions de crédit aux entreprises relevé par l'enquête auprès des établissements de crédit effectuée par la BCE.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

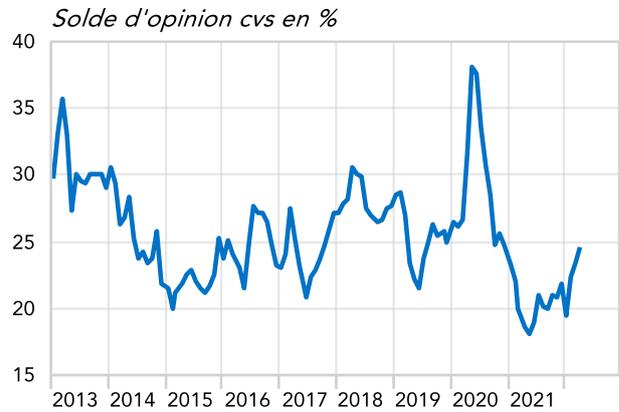
Solde d'opinion, en %, cvs	Nov. 21	Déc. 21	Janv. 22	Févr. 22	Mars 22 (révisé)	Avril 22 (provisoire)
Recherche de financement*	5.4	6.2	7.5	6.7	-3.8	-3.6

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

V – LIGNES DE CRÉDIT DE PRECAUTION

La proportion de trésoriers qui envisage de mettre en place de nouvelles lignes de crédit de précaution continue de progresser en avril. 24,5 % des trésoriers envisagent d'ouvrir de telles lignes. Cette proportion reste néanmoins 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>	Nov. 21	Déc. 21	Janv. 22	Févr. 22	Mars 22 (révisé)	Avril 22 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	20.8	21.8	19.5	22.4	23.3	24.5

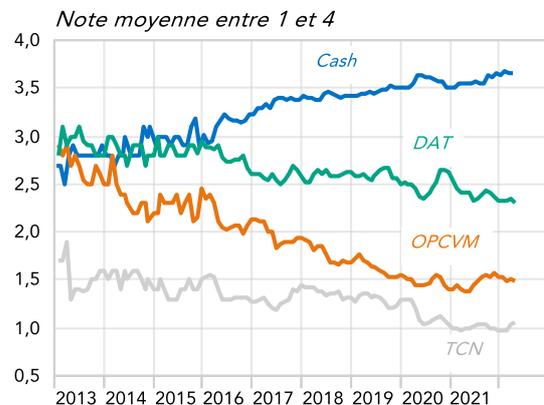
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

Le cash en tant que véhicule de « placement » des liquidités excédentaires reste toujours plébiscité, son évaluation étant stable, malgré l'érosion de la valeur de la monnaie que constitue l'accélération des prix. Les notes sur les dépôts à terme et OPCVM sont, quant à elles, en légère baisse.

*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

Avril 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 6 et le 13 avril 2022. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de mars. Un peu plus de 650 trésoriers ont été interrogés, 125 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 4 mai 2022
Parution le lundi 16 mai 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