

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

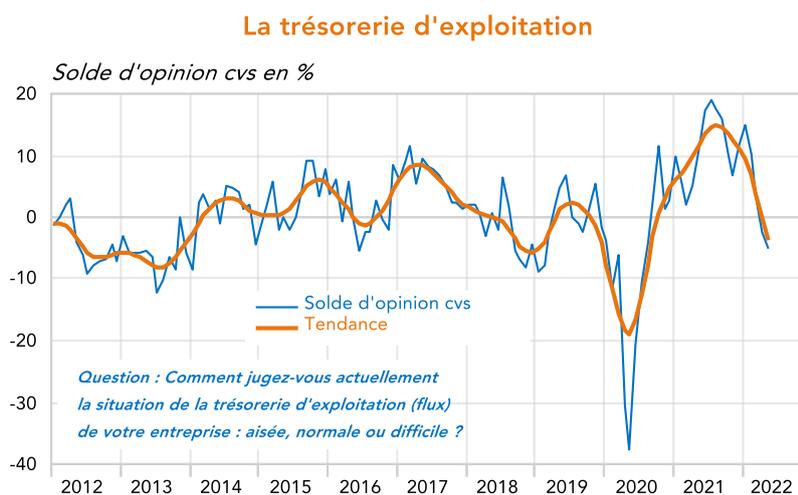
16 mai 2022

Résultats de l'enquête - Mai 2022

Graphique du mois

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

Solde d'opinion : **-5.2 %**



Source : AFTE/ Rexecode

Résumé de l'enquête

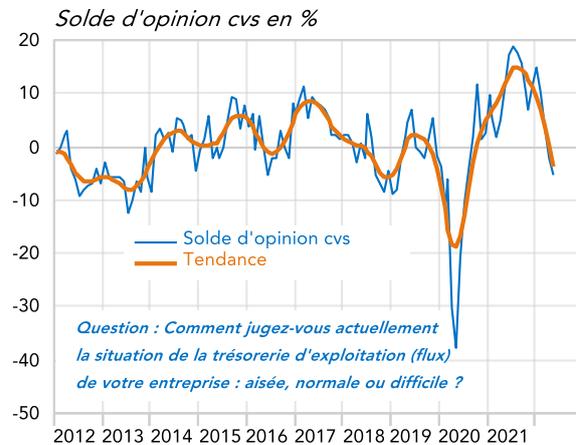
- En mai, le solde d'opinions des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation baisse de nouveau, mais de manière moins rapide que le mois précédent (-3 points). Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale suit un mouvement similaire. Le net retournement de l'appréciation de la trésorerie est ainsi confirmé par les indicateurs, dans un contexte de tensions géopolitiques toujours vives.
- La proportion de trésoriers qui estiment que leur trésorerie est affectée par les prix des matières premières inscrit un nouveau record, à près de 52 %. Le solde d'opinion sur l'influence de ces prix sur la trésorerie est toujours plus négatif. Un embargo progressif sur le pétrole, comme évoqué en Europe, pourrait renforcer ces tensions. Le taux de change euro/dollar pèse également.
- Le solde commercial augmente assez nettement, les délais de paiement des clients ayant tendance à se rallonger de manière plutôt marquée ce mois-ci.
- Les marges de crédit se seraient nettement accrues. Le solde d'opinion sur les recherches de financement se stabilise mais ces dernières sont toujours perçues comme difficiles.

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 poursuit sa baisse en mai, s'enfonçant encore en territoire négatif mais de manière moins rapide (-3,0 points). Les trésoriers ont tendance à juger leur situation de trésorerie d'exploitation majoritairement comme difficile.

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

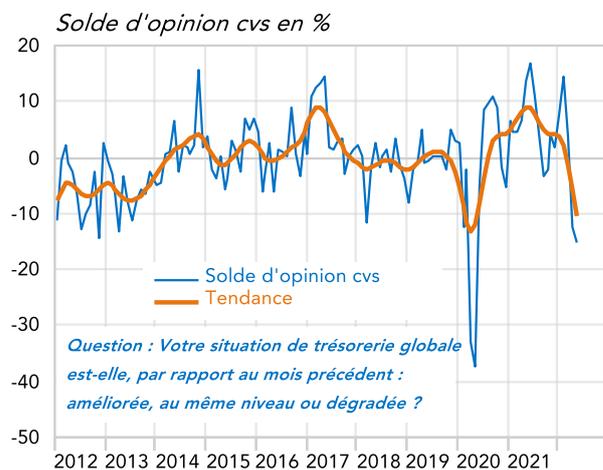
Solde d'opinion, en %, cvs	Déc. 21	Janv. 22	Févr. 22	Mars 22	Avril 22 (révisé)	Mai 22 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	11.4	14.8	10.1	3.2	-2.3	-5.2

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

Évolution de la trésorerie globale

Le plongeon du jugement sur l'évolution de la trésorerie globale se confirme en mai, avec un recul de près de trois points. Son niveau extrêmement bas est un record historique, confinement du printemps 2020 excepté.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

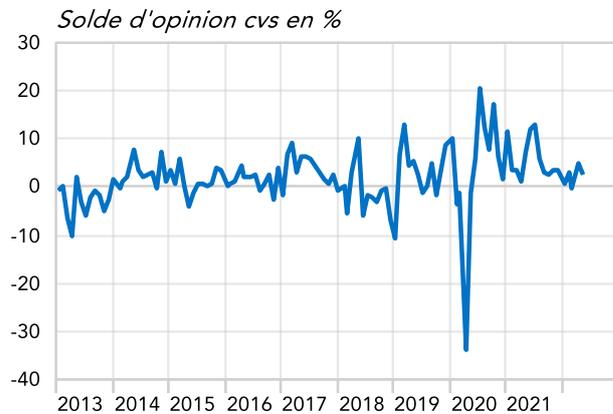
Solde d'opinion, en %, cvs	Déc. 21	Janv. 22	Févr. 22	Mars 22	Avril 22 (révisé)	Mai 22 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	1.7	7.9	14.4	3.6	-12.5	-15.3

* 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 recule quelque peu en mai (-2,6 points). Lorsqu'elle a été meilleure que prévu, la bonne surprise principale provient des flux de financements (dans 50 %) des cas. Pour les trésoriers concernés, les mauvaises surprises ont surtout pour origine les résultats d'exploitation (dans 70 % des cas).

Evolution non anticipée de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

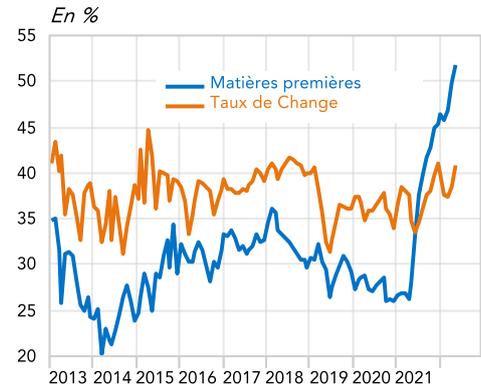
Question : Par rapport à vos anticipations d'il y a un mois, votre situation de trésorerie globale s'est-elle :
Améliorée, restée conforme aux anticipations ou dégradée ?

Oct. 21	Déc. 21	Janv. 22	Févr. 22	Mars 22	Avril 22 (révisé)	Mai 22 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	3.4	0.6	2.9	-0.1	5.0	2.4

* 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



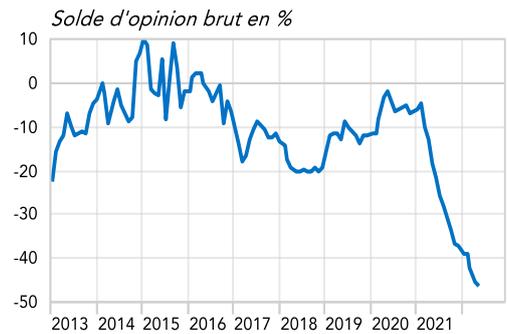
Source : AFTE/ Rexecode

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 jugent que la trésorerie de leur entreprise est pénalisée par les prix des intrants continue, mois après mois, de voler de record en record (elle est à 51,7 % en mai). Les négociations européennes en cours sur un embargo progressif sur le pétrole russe pourraient alimenter les tensions sur les prix de certaines matières premières. Le solde des opinions sur l'influence du prix des matières premières continue de se dégrader en mai (il est à -46,4 %).

Influence des matières premières



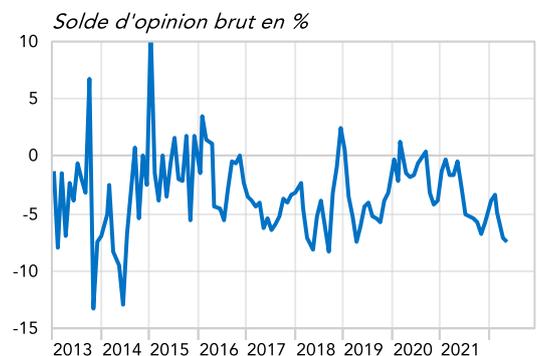
Source : AFTE/ Rexecode

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 (40,9 %) progresse d'un peu plus de 2 points. L'influence négative du taux de change reste cependant stable, selon le jugement des trésoriers des grandes entreprises et ETI. L'euro s'est déprécié face au dollar assez nettement récemment, du fait notamment de trajectoires de politiques monétaires divergentes de part et d'autre de l'Atlantique.

Influence du taux de change



Source : AFTE/ Rexecode

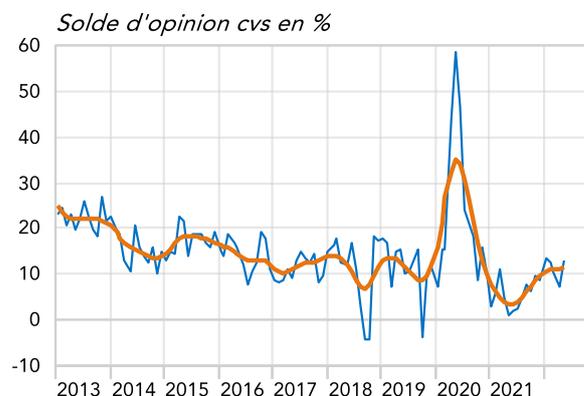
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients rebondit nettement en mai (de près de 6 points). Il se rapproche ainsi de sa moyenne de long terme. Cette augmentation des délais de paiement semble assez logique dans un contexte général d'opinions dégradées sur la situation de trésorerie des entreprises.

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	Déc. 21	Janv. 22	Févr. 22	Mars 22	Avril 22 (révisé)	Mai 22 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	8.6	13.6	12.5	10.6	7.4	13.0

* 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 baisse quelque peu en mai. Ce délai aurait donc eu tendance à se réduire.

Au total, le « solde commercial », soit l'écart entre le délai de paiement des clients et celui du règlement des fournisseurs, augmenterait assez nettement.

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	Déc. 21	Janv. 22	Févr. 22	Mars 22	Avril 22 (révisé)	Mai 22 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-5.4	-12.1	2.7	0.5	-6.7	-8.3

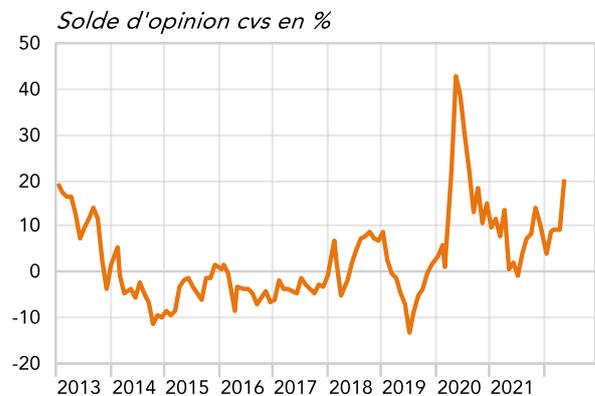
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Le solde d'opinion sur l'appréciation des marges de crédit bancaire bondit d'un peu plus de 11 points en mai. L'indicateur dépasse ainsi nettement sa moyenne de long terme, ce qui dénoterait d'un resserrement sensible du crédit bancaire.

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 ?

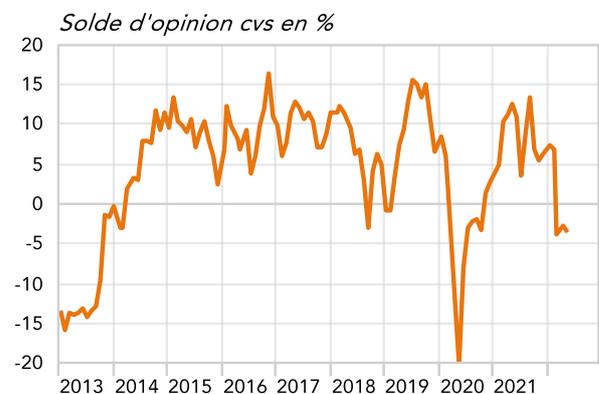
Solde d'opinion, en %, cvs	Déc. 21	Janv. 22	Févr. 22	Mars 22	Avril 22 (révisé)	Mai 22 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	10.7	3.8	8.9	9.1	9.1	20.2

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

Recherche de financements

Pour autant, le jugement des trésoriers de grandes entreprises et ETI sur la recherche de financements pointe une situation difficile, mais reste relativement stable en mai (-0,7 point), à un niveau inférieur à sa moyenne de long terme.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

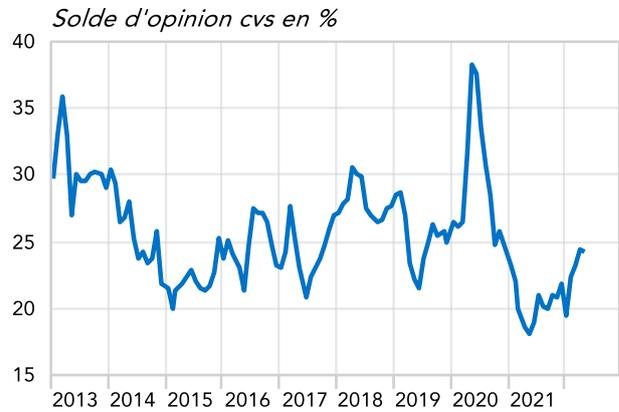
Solde d'opinion, en %, cvs	Déc. 21	Janv. 22	Févr. 22	Mars 22	Avril 22 (révisé)	Mai 22 (provisoire)
Recherche de financement*	6.3	7.5	6.8	-3.9	-2.8	-3.5

* 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 est stable en mai. 24,3 % 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>	Déc. 21	Janv. 22	Févr. 22	Mars 22	Avril 22 (révisé)	Mai 22 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	21.9	19.5	22.4	23.3	24.4	24.3

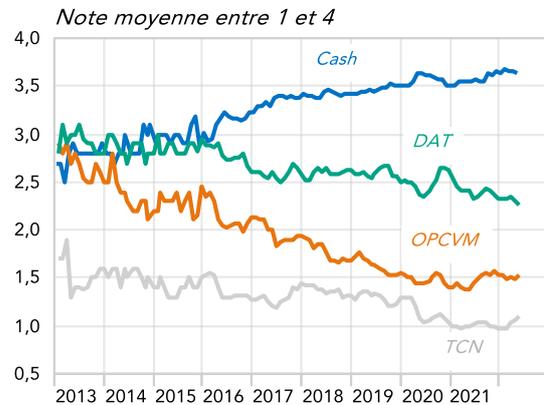
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

Le cash en tant que véhicule de « placement » des liquidités excédentaires reste toujours plébiscité, son évaluation étant plutôt stable. Cependant, la forte envolée de l'indice des prix en France a peut-être contribué à ce que des placements plus rémunérateurs soient davantage privilégiés. Les notes sur les titres de créances négociables et les OPCVM sont en effet en légère progression. Celle des dépôts à terme baisse 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

Mai 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 mai 2022 L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois d'avril. Un peu plus de 650 trésoriers ont été interrogés, 134 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 1 juin 2022
Parution le lundi 13 juin 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