

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

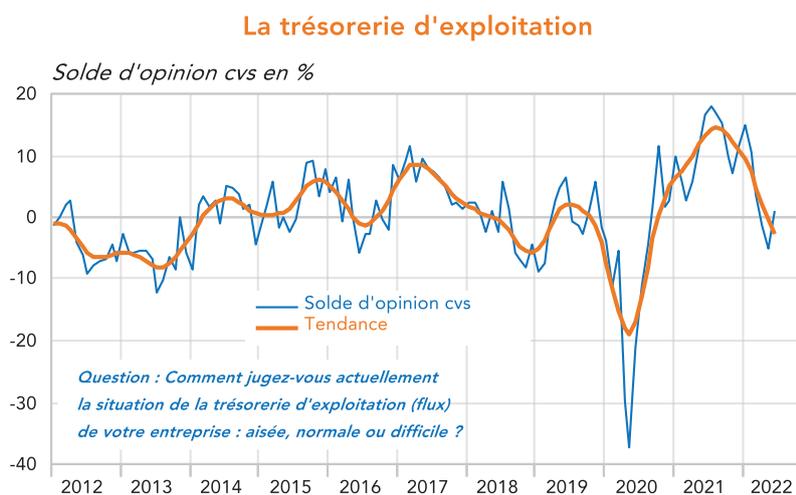
13 juin 2022

Résultats de l'enquête - Juin 2022

Graphique du mois

Le jugement sur la situation de la trésorerie d'exploitation ne se dégrade pas en juin

Solde d'opinion : **1.2 %**



Source : AFTE/ Rexecode

Résumé de l'enquête

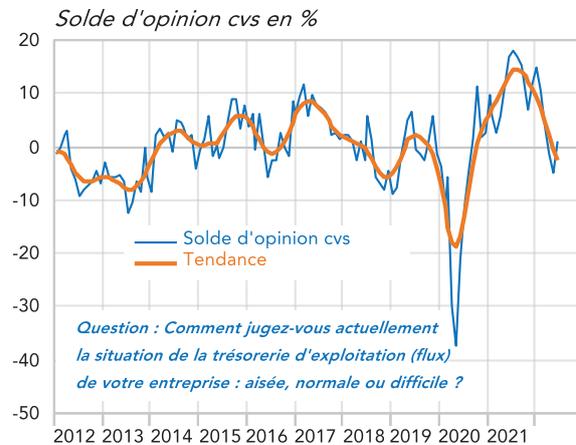
- En juin, le solde d'opinions des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation rebondit de 6 points, repassant en territoire positif. Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale remonte lui aussi mais reste négatif. Il faudra cependant attendre les prochaines enquêtes pour s'assurer que l'on est bien en présence d'un vrai rebond de l'appréciation de la trésorerie des grandes entreprises et ETI.
- Les inquiétudes sur la dépréciation de l'euro face au dollar progressent quelque peu tandis que celles sur les prix des matières premières semblent se stabiliser. Avec l'embargo européen sur le pétrole russe et les tensions géopolitiques toujours vives, la situation reste cependant encore très volatile.
- Les délais de paiement des clients ayant tendance à baisser de manière assez prononcée tandis que ceux de paiement des fournisseurs ont quelque peu progressé. En conséquence, le solde commercial se réduirait.
- Les marges de crédit sont stables. Le solde d'opinion sur les recherches de financement se dégrade de deux points et ces recherches sont ainsi perçues comme assez 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 s'est nettement redressé en juin (+6,0 points), même si cela n'est pas encore suffisant pour inverser la tendance des derniers mois. L'indicateur repasse ainsi en territoire positif et se rapproche de sa moyenne de long terme. Il faudra toutefois voir si cette correction positive se confirme le mois prochain.

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

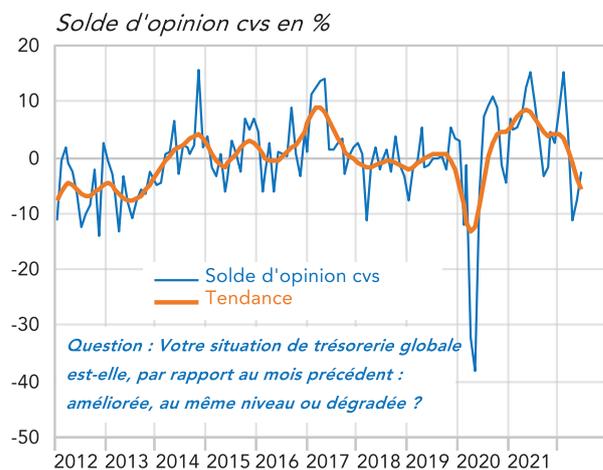
Solde d'opinion, en %, cvs	Janv. 22	Févr. 22	Mars 22	Avril 22	Mai 22 (révisé)	Juin 22 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	14.8	10.5	3.8	-1.4	-5.1	1.2

* 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 se rétablit quelque peu en juin, avec un rebond d'un peu plus de cinq points. Il indique cependant toujours que la trésorerie globale se dégrade à nouveau (l'indicateur étant en territoire négatif), mais moins rapidement.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

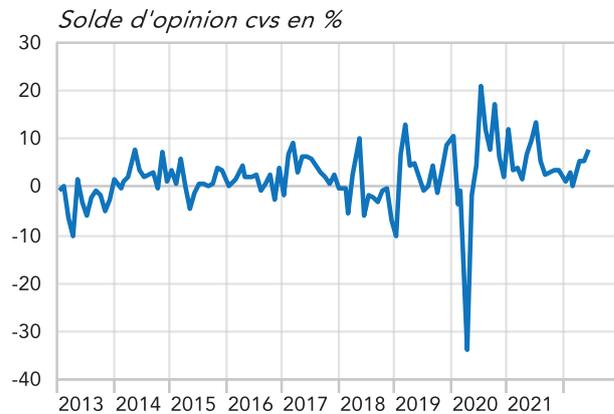
Solde d'opinion, en %, cvs	Janv. 22	Févr. 22	Mars 22	Avril 22	Mai 22 (révisé)	Juin 22 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	8.4	15.1	4.6	-11.2	-7.6	-2.4

* 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 progresse en juin (d'un peu plus de 2 points). Lorsqu'elle a été meilleure que prévu, la bonne surprise vient pour la moitié des trésoriers concernés des investissements, puis, à parts égales, des flux de financements et des résultats d'exploitation. Pour les trésoriers concernés, les mauvaises surprises ont surtout pour origine les résultats d'exploitation (dans environ 70 % des cas).

Evolution non anticipée de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

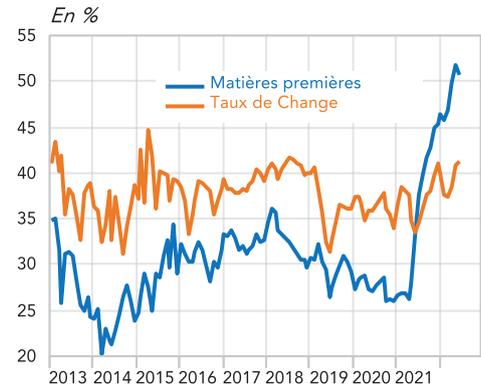
Question : Par rapport à vos anticipations d'il y a un mois, votre situation de trésorerie globale s'est-elle :
Améliorée, restée conforme aux anticipations ou dégradée ?

Oct. 21	Janv. 22	Févr. 22	Mars 22	Avril 22	Mai 22 (révisé)	Juin 22 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	1.3	3.1	0.3	5.6	5.3	7.9

* 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



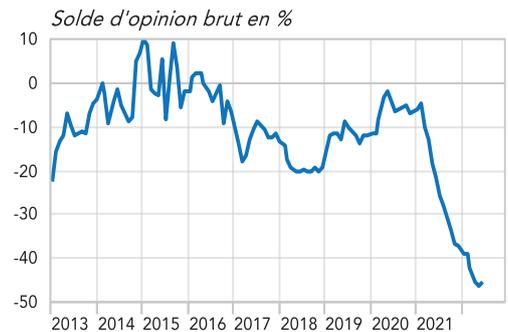
Source : AFTE/ Rexecode

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 des grandes entreprises et ETI qui jugent que la trésorerie de leur entreprise est influencée par les prix des matières premières recule légèrement (à un peu moins de 51 %). Cette influence reste jugée très négative. Il faut cependant rester prudent sur l'interprétation d'un unique point de données. Les incertitudes géopolitiques et les mesures d'embargo devraient alimenter encore les tensions sur les prix des matières premières.

Influence des matières premières



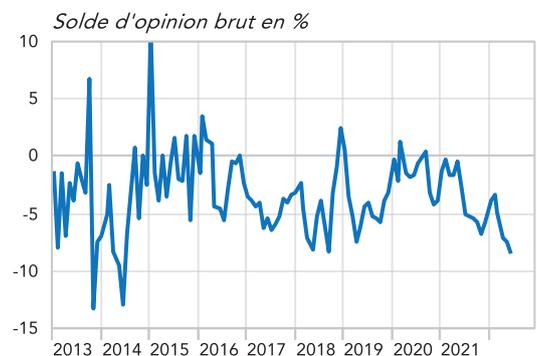
Source : AFTE/ Rexecode

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 dépréciation de l'euro face au dollar semble prendre le relais des hausses de prix des matières premières dans les inquiétudes des trésoriers d'ETI et de grandes entreprises. L'influence négative du taux de change se dégrade d'un point, à -8,5, ce qui reste en-deçà des records passés pour cet indicateur. La part des trésoriers qui estiment que les trésoreries de leur entreprise sont influencées par le taux de change est plutôt stable (à 41,2 %).

Influence du taux de change



Source : AFTE/ Rexecode

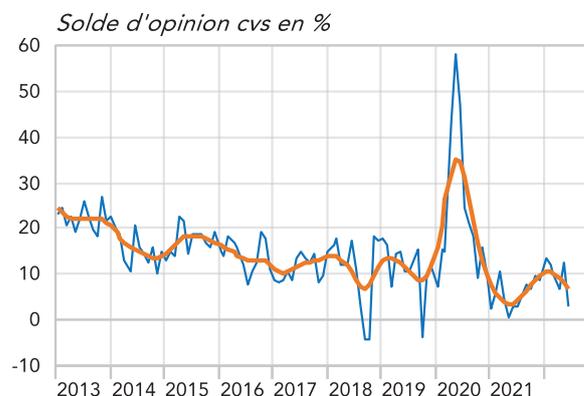
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients retombe nettement en juin (d'environ 9 points). La situation aurait donc eu tendance à se normaliser quelque peu, les trésoriers étant moins nombreux à indiquer que les délais de paiement des clients ont tendance à s'allonger, par rapport à ceux indiquant qu'ils ont tendance à se réduire.

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	Janv. 22	Févr. 22	Mars 22	Avril 22	Mai 22 (révisé)	Juin 22 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	13.4	12.2	10.2	6.9	12.5	3.1

* 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 rebondit quelque peu en juin (de près de deux points).

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

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	Janv. 22	Févr. 22	Mars 22	Avril 22	Mai 22 (révisé)	Juin 22 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-12.0	2.7	1.0	-6.6	-8.7	-7.0

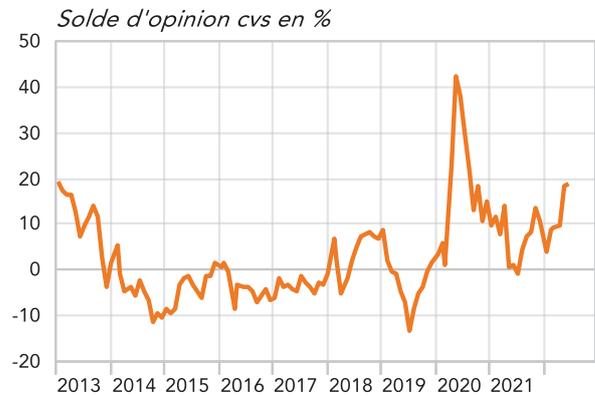
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Le solde d'opinion sur l'appréciation des marges de crédit bancaire est quasi-stable en juin. L'indicateur se situe en conséquence nettement au-dessus de 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 ?

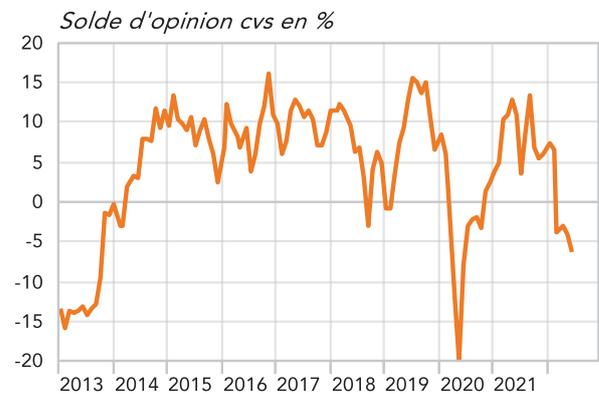
Solde d'opinion, en %, cvs	Janv. 22	Févr. 22	Mars 22	Avril 22	Mai 22 (révisé)	Juin 22 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	3.9	8.7	9.3	9.9	18.4	18.9

* 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 se dégrade ce mois-ci (de 2 points). Les recherches de financements sont donc vues comme plutôt difficiles.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

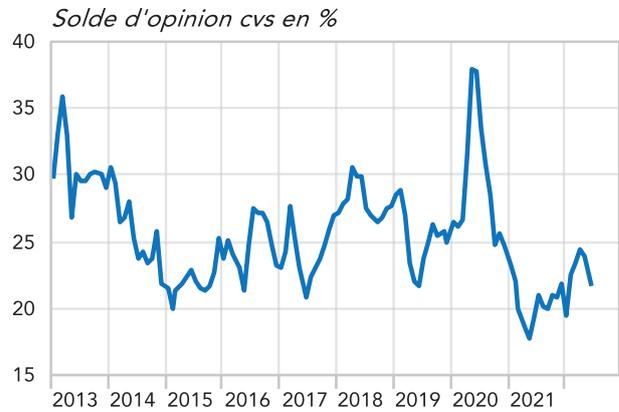
Solde d'opinion, en %, cvs	Janv. 22	Févr. 22	Mars 22	Avril 22	Mai 22 (révisé)	Juin 22 (provisoire)
Recherche de financement*	7.4	6.7	-3.8	-3.0	-4.2	-6.3

* 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 recule en juin. 21,7 % des trésoriers envisagent d'ouvrir de telles lignes. Cette proportion est ainsi toujours 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...)?

Proportion de oui, en %, brut	Janv. 22	Févr. 22	Mars 22	Avril 22	Mai 22 (révisé)	Juin 22 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	19.5	22.5	23.3	24.4	23.9	21.7

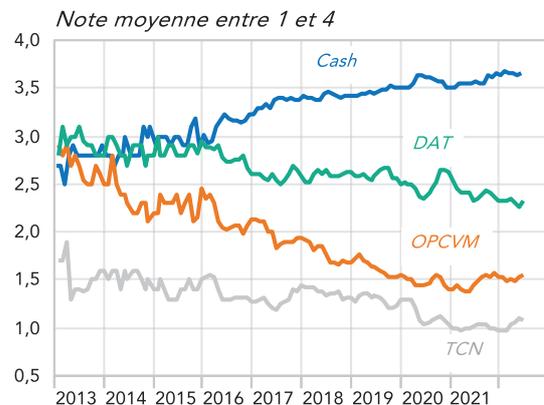
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

Le jugement sur les différents supports de placement de la trésorerie reste assez stable ce mois-ci. Le cash en tant que véhicule de « placement » des liquidités excédentaires reste toujours plébiscité (sa note étant quasi-stable). La note des dépôts à terme remonte toutefois quelque peu tandis que celle des titres de créances négociables baisse modérément.

*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

Jun 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 1 et le 8 Juin 2022 L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de mai. Un peu plus de 650 trésoriers ont été interrogés, 114 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le vendredi 6 juillet 2022
Parution le lundi 18 juillet 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