

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

18 juillet 2022

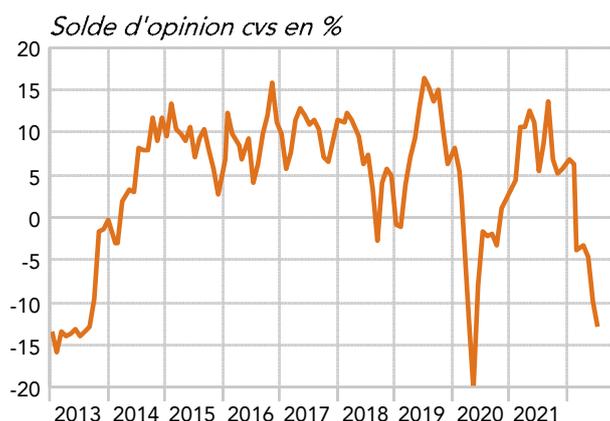
Résultats de l'enquête - Juillet 2022

Graphique du mois

Les recherches de financement deviennent plus difficiles

Solde d'opinion : **-12.9 %**

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

Résumé de l'enquête

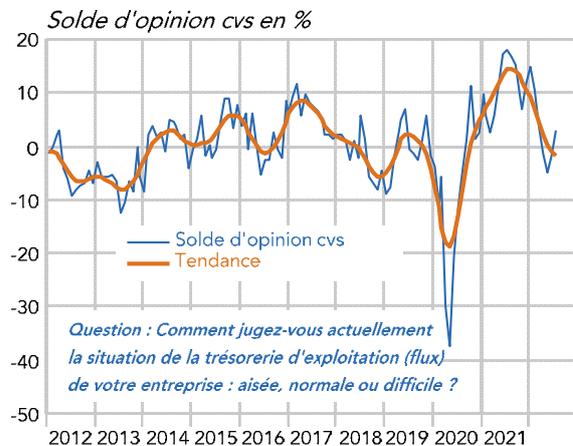
- En juillet, le solde d'opinions des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation rebondit de 4 ½ points. Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale affiche en revanche une évolution contraire, le solde d'opinions reculant de plus de 6 points par rapport à juin.
- Alors que l'euro est désormais à la parité de un pour un, voire en-deçà, face au dollar, les inquiétudes sur le taux de change progressent quelque peu (2 ½ points de dégradation) tandis que celles sur les prix des matières premières semblent se stabiliser en juillet.
- Les délais de paiement des clients ont tendance à progresser de manière modérée tandis que ceux de paiement des fournisseurs se sont stabilisés. En conséquence, le solde commercial s'allongerait modérément.
- Les marges de crédit s'allongent assez nettement. Le solde d'opinions sur les recherches de financement se dégrade. Ces recherches sont ainsi perçues comme de plus en plus 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 rebondit à nouveau en juillet (+4,6 points). L'indicateur repasse en territoire positif et dépasse sa moyenne de long terme. La situation semble donc s'améliorer, peut-être du fait de la détente des tensions sur les prix de certains approvisionnements (métaux notamment).

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

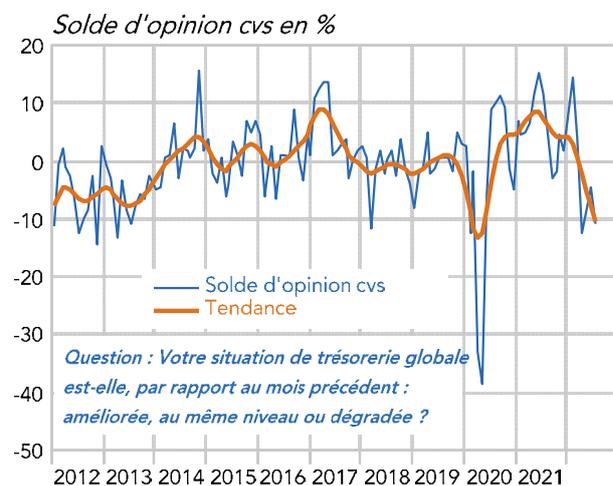
Solde d'opinion, en %, cvs	Févr. 22	Mars 22	Avril 22	Mai 22	Juin 22 (révisé)	Juillet 22 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	10.5	3.8	-1.5	-5.1	-1.7	2.9

* 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 chute en revanche nettement, quant à lui, en juillet (-6,4 points). L'indicateur passe ainsi en-deçà de sa moyenne de long terme. La situation s'est très nettement dégradée peut-être en relation avec des accès au financement un peu plus compliqués (voir infra).

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

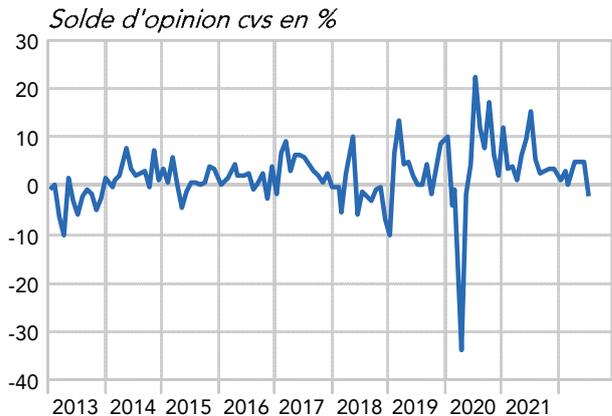
Solde d'opinion, en %, cvs	Févr. 22	Mars 22	Avril 22	Mai 22	Juin 22 (révisé)	Juillet 22 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	14.7	3.8	-12.3	-8.6	-4.6	-11.0

* 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 fortement en juillet (de 7 points). Les surprises sont donc plutôt négatives au global. Lorsqu'elle a été meilleure que prévu, la bonne surprise vient des résultats d'exploitation. Pour les trésoriers concernés, les mauvaises surprises ont aussi surtout pour origine les résultats d'exploitation (dans environ 65 % des cas), puis les investissements (27 %) et les flux de financements (8 %).

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 :

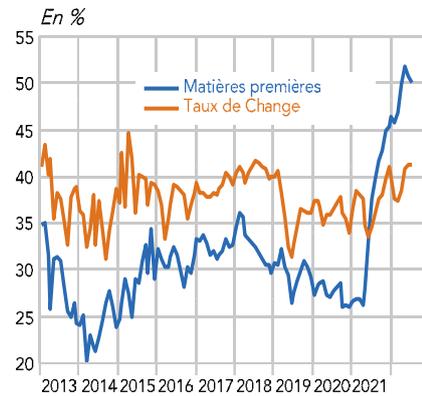
Améliorée, restée conforme aux anticipations ou dégradée ?

Solde d'opinion, en %, cvs	Févr. 22	Mars 22	Avril 22	Mai 22	Juin 22 (révisé)	Juillet 22 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	2.9	0.3	5.1	4.8	5.1	-2.1

* 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



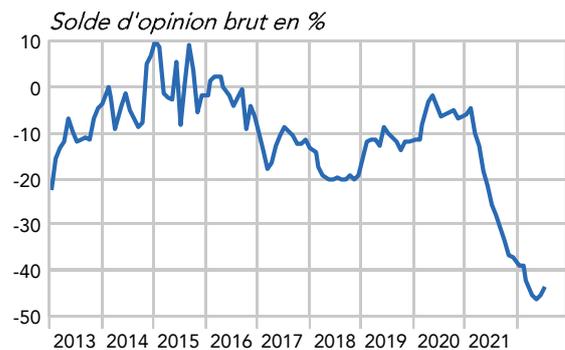
Source : AFTE/ Rexecode

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 50 % de trésoriers concernés). Le solde d'opinion sur l'influence des prix des matières premières sur la trésorerie perd deux points environ. Il reste toujours très négatif (à -43,5).

Influence des matières premières



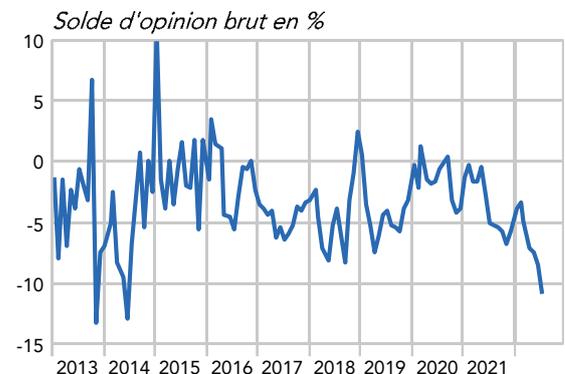
Source : AFTE/ Rexecode

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

Le taux de change de l'euro face au dollar a passé la parité de un pour un. La part des trésoriers qui estiment que les trésoreries de leur entreprise sont influencées par le taux de change est stable (à 41,3 %). L'influence du taux de change est de plus en plus négative. Elle se dégrade encore, à -10,9 (soit -2,4 points).

Influence du taux de change



Source : AFTE/ Rexecode

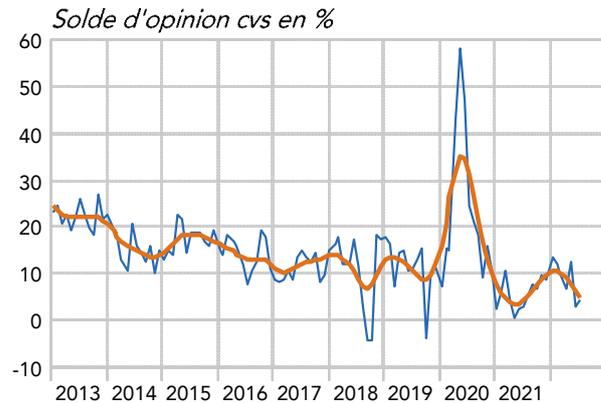
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients se redresse quelque peu en juillet (d'1 point). Cet indicateur est ainsi bien en-deçà de sa moyenne de long terme. Les délais de paiement des clients ont donc tendance à s'allonger, mais à un rythme relativement modéré.

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	Févr. 22	Mars 22	Avril 22	Mai 22	Juin 22 (révisé)	Juillet 22 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	12.2	10.2	6.8	12.4	3.1	4.2

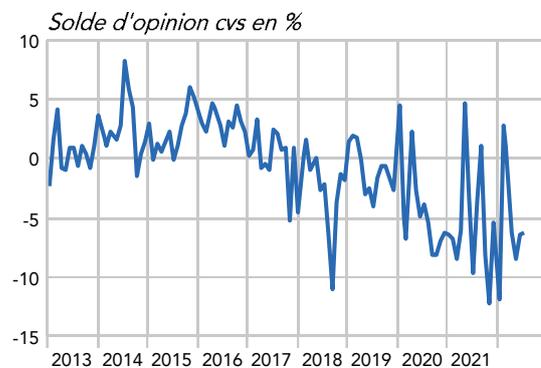
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

Délais de paiement fournisseurs

Le solde des opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs est assez stable en juillet.

Au total, le « solde commercial », soit l'écart entre le délai de paiement des clients et celui du règlement des fournisseurs, s'allongerait 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	Févr. 22	Mars 22	Avril 22	Mai 22	Juin 22 (révisé)	Juillet 22 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	2.8	1.1	-6.3	-8.5	-6.5	-6.2

* 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 de 9 points en juillet. L'indicateur se situe très nettement au-dessus de sa moyenne de long terme, ce qui dénoterait d'un resserrement sensible du crédit bancaire. La remontée des taux directeurs annoncée par la BCE se répercuterait ainsi déjà sur ceux auxquels les entreprises empruntent.

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 ?

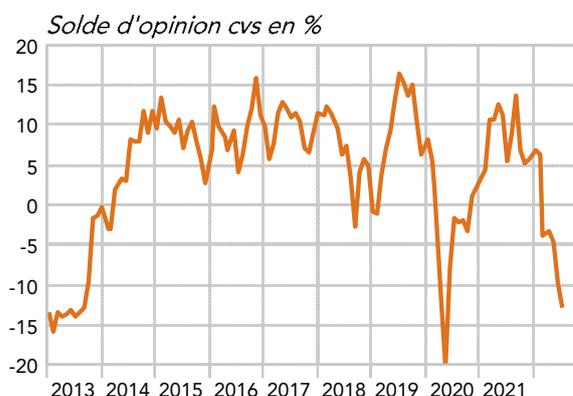
Solde d'opinion, en %, cvs	Févr. 22	Mars 22	Avril 22	Mai 22	Juin 22 (révisé)	Juillet 22 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	8.9	9.2	9.7	18.9	22.4	31.6

* 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 de nouveau ce mois-ci (de 3 points). Les recherches de financements sont donc vues comme étant de plus en plus difficiles, et ce, de manière marquée.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

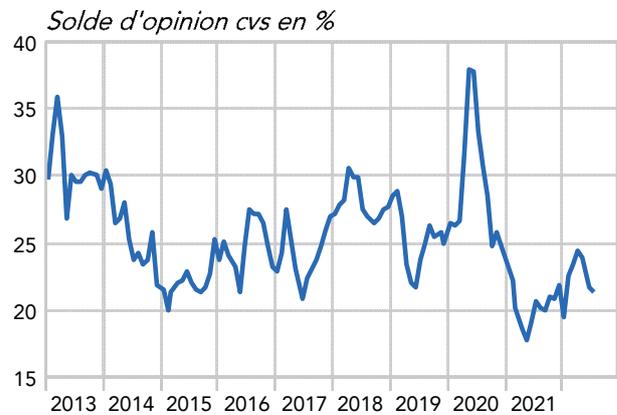
Solde d'opinion, en %, cvs	Févr. 22	Mars 22	Avril 22	Mai 22	Juin 22 (révisé)	Juillet 22 (provisoire)
Recherche de financement*	6.2	-3.7	-3.2	-4.6	-9.8	-12.9

* 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 est quasi-stable en juillet. 21,3 % 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...)?

<i>Proportion de oui, en %, brut</i>	Févr. 22	Mars 22	Avril 22	Mai 22	Juin 22 (révisé)	Juillet 22 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	22.6	23.4	24.4	23.9	21.7	21.3

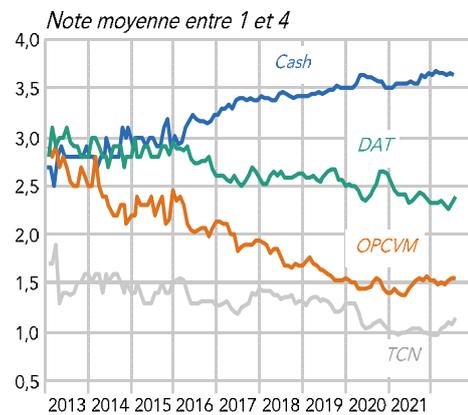
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

Le jugement sur les différents supports de placement de la trésorerie est toujours assez stable. Le cash en tant que véhicule de « placement » des liquidités excédentaires reste toujours plébiscité (sa note ne bougeant que très légèrement). Les notes des dépôts à terme et des titres de créances négociables remontent légèrement.

*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

Juillet 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 Juillet 2022 L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de juin. Un peu plus de 650 trésoriers ont été interrogés, 101 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 7 septembre 2022
Parution le lundi 19 septembre 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-tresorerie-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