

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

19 septembre 2022

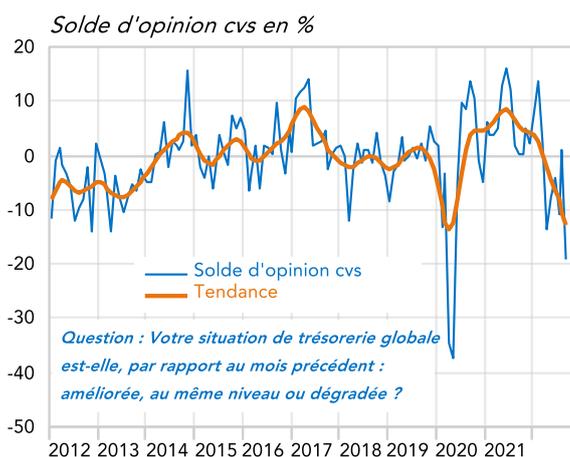
Résultats de l'enquête - Septembre 2022

Graphique du mois

## L'opinion sur l'évolution de la trésorerie globale plonge

Solde d'opinion : **-19,3 %**

### Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

## Résumé de l'enquête

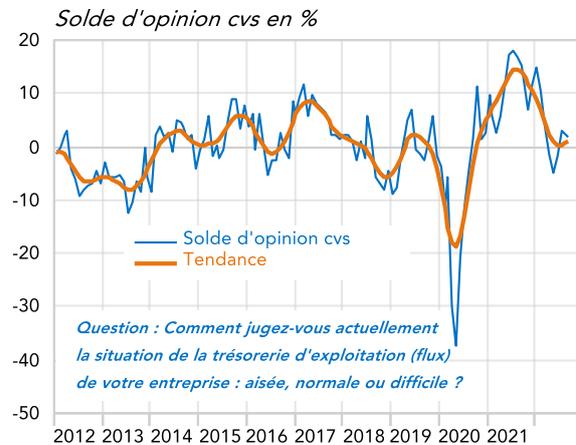
- En septembre, le solde d'opinions des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation semble plutôt se stabiliser, reculant légèrement (-0,7 point). Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale toutefois plonge de 20 points, pénalisé sans doute au moins en partie par des accès au financement plus compliqués.
- Les marges de crédit s'étaient en effet fortement allongées en juillet et semblent plus ou moins se stabiliser à un niveau très dégradé en septembre (-1,9 point, à -28,7). Les recherches de financements sont vues comme difficiles.
- Les inquiétudes sur les prix des matières premières s'accroissent en septembre, dans un contexte de risque de pénurie d'énergie. Elles concernent une part historique des trésoriers (53 %) et le solde d'opinion retrouve son niveau le plus bas jamais enregistré. Alors que l'euro est toujours à la parité face au dollar, les inquiétudes sur le taux de change s'aggravent de manière relativement mesurée.
- Les délais de paiement des clients progressent tandis que ceux de paiement des fournisseurs sont stables. En conséquence, le solde commercial s'allongerait modérément.

## 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 modérément en septembre (-0,7 point). L'indicateur est un peu supérieur à sa moyenne de long terme. Ce solde d'opinion semble donc quelque peu se stabiliser. À voir si cela se confirmera lors des prochaines éditions de l'enquête.

### La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

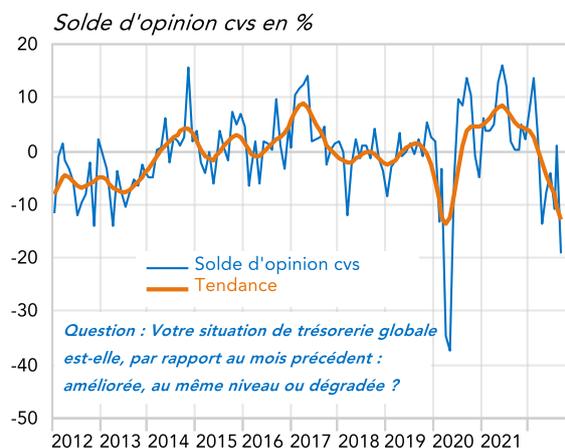
Solde d'opinion, en %, cvs	Avril 22	Mai 22	Juin 22	Juillet 22	Août 22 (révisé)	Sept. 22 (provisoire)
<b>Situation de la trésorerie d'exploitation*</b>	-1.5	-5.1	-1.7	2.9	2.6	1.9

\* Écart 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 fortement, quant à lui, en septembre (-20 points). L'indicateur passe évidemment ainsi en-deçà de sa moyenne de long terme. Cette forte détérioration, qui ne se retrouve pas dans la situation de la trésorerie d'exploitation, s'explique sans doute au moins en partie par des accès au financement plus compliqués (voir infra).

### Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

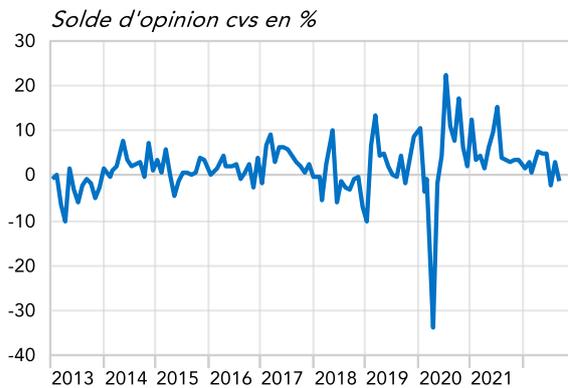
Solde d'opinion, en %, cvs	Avril 22	Mai 22	Juin 22	Juillet 22	Août 22 (révisé)	Sept. 22 (provisoire)
<b>Évolution de la trésorerie globale*</b>	-13.7	-7.7	-4.0	-11.0	0.9	-19.3

\* 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 en septembre (de 4,5 points). Lorsqu'elle a été meilleure que prévu, la bonne surprise vient des résultats d'exploitation (à hauteur de 56 % des trésoriers interrogés), puis des investissements et des flux de financements (22 % chacun). Pour les trésoriers concernés, les mauvaises surprises ont surtout pour origine les résultats d'exploitation (dans 68 % des cas), puis les investissements (30 %) et les flux de financements (3 %).

## 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 :

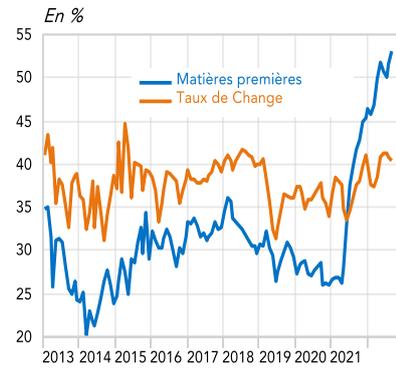
Améliorée, restée conforme aux anticipations ou dégradée ?

Solde d'opinion, en %, cvs	Avril 22	Mai 22	Juin 22	Juillet 22	Août 22 (révisé)	Sept. 22 (provisoire)
<b>Evolution non anticipée trésorerie globale*</b>	5.3	4.9	5.1	-2.0	3.3	-1.3

\* 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



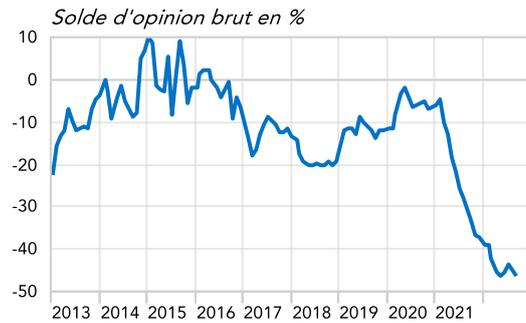
Source : AFTE/ Rexecode

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 des grandes entreprises et ETI qui jugent que la trésorerie de leur entreprise est influencée par les prix des matières premières reprend sa marche en avant (à 53 % de trésoriers concernés). Le solde d'opinion sur l'influence des prix des matières premières sur la trésorerie perd 1,5 point, retrouvant ainsi son record historique (à -46,4). Les incertitudes sur les approvisionnements en gaz (et leur impact sur les prix de l'électricité) pèsent sans doute sur le moral des trésoriers.

### Influence des matières premières



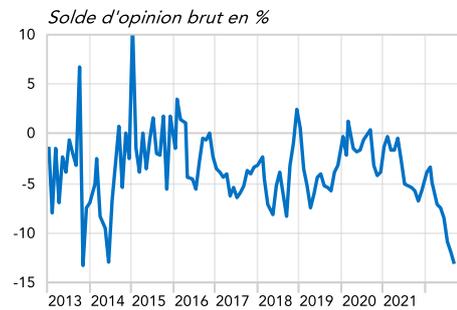
Source : AFTE/ Rexecode

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 est globalement aujourd'hui à la parité d'un pour un. La part des trésoriers qui estiment que les trésoreries de leur entreprise sont influencées par le taux de change est quasi-stable (à 40,3 %). Le solde d'opinion sur l'influence du taux de change s'aggrave encore quelque peu, à -13,1 (soit -1,1 point).

### Influence du taux de change



Source : AFTE/ Rexecode

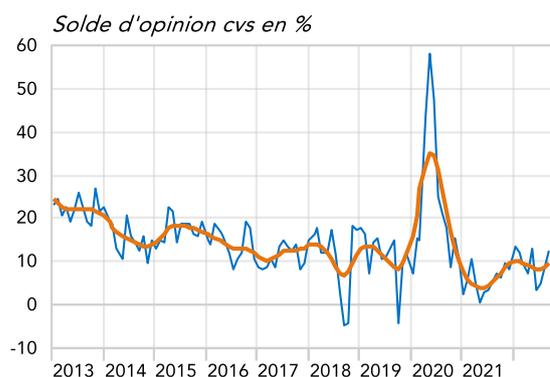
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif?

## III - DÉLAIS DE PAIEMENT

### Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients progresse quelque peu en septembre (+4 points). Cet indicateur se rapproche ainsi, mais reste inférieur, à sa moyenne de long terme.

### 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	Avril 22	Mai 22	Juin 22	Juillet 22	Août 22 (révisé)	Sept. 22 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	7.1	12.8	3.7	5.0	8.6	12.6

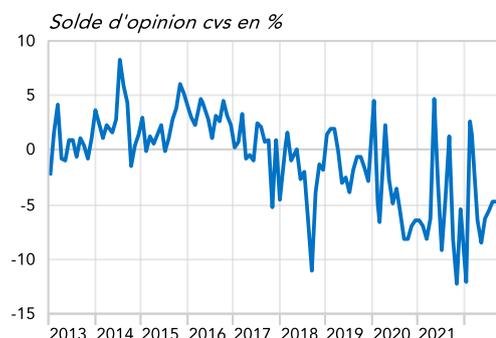
\* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

### Délais de paiement fournisseurs

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

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

### 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	Avril 22	Mai 22	Juin 22	Juillet 22	Août 22 (révisé)	Sept. 22 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-6.4	-8.5	-6.3	-5.6	-4.7	-4.8

\* 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 recule quelque peu en septembre (-1,9 point), indiquant par là un ralentissement de l'accroissement des marges. L'indicateur se situe toujours très nettement au-dessus de sa moyenne de long terme, ce qui dénoterait d'un resserrement sensible du crédit bancaire. La poursuite en septembre de la remontée des taux directeurs par la BCE (le taux principal de refinancement se situe désormais à 1,25 %) se répercute sur ceux auxquels les entreprises empruntent. Christine Lagarde a annoncé d'autres hausses de taux à venir.

### 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 ?

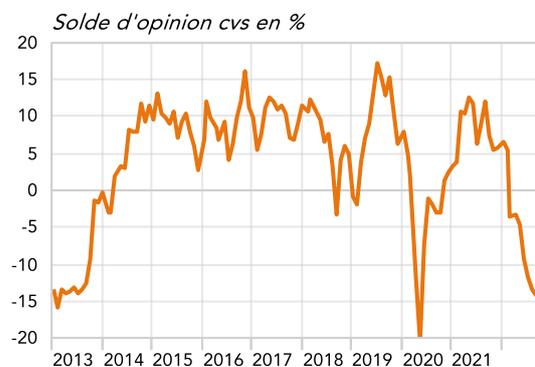
Solde d'opinion, en %, cvs	Avril 22	Mai 22	Juin 22	Juillet 22	Août 22 (révisé)	Sept. 22 (provisoire)
<b>Evolution des marges de crédit*</b>	9.9	18.9	22.3	30.7	30.6	28.7

\* 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 continue sa baisse en septembre, mais de manière bien plus mesurée (de 0,7 point). Les recherches de financements sont donc vues comme étant difficiles, l'indicateur étant nettement en-deçà de sa moyenne de long terme.

### Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

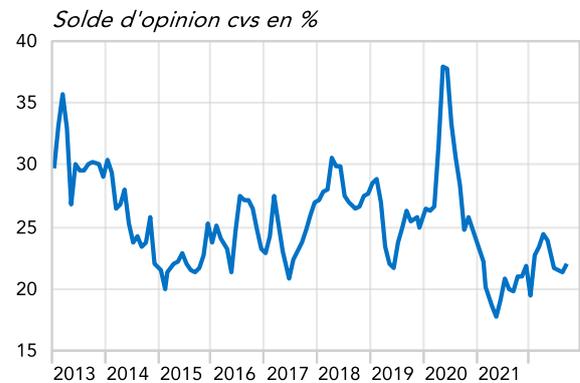
Solde d'opinion, en %, cvs	Avril 22	Mai 22	Juin 22	Juillet 22	Août 22 (révisé)	Sept. 22 (provisoire)
<b>Recherche de financement*</b>	-3.4	-4.7	-9.2	-11.9	-13.5	-14.1

\* 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 toujours quasi-stable en septembre. 22,0 % 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>	Avril 22	Mai 22	Juin 22	Juillet 22	Août 22 (révisé)	Sept. 22 (provisoire)
<b>Lignes de crédits de précaution*</b>	24.5	24.0	21.8	21.4	21.4	22.0

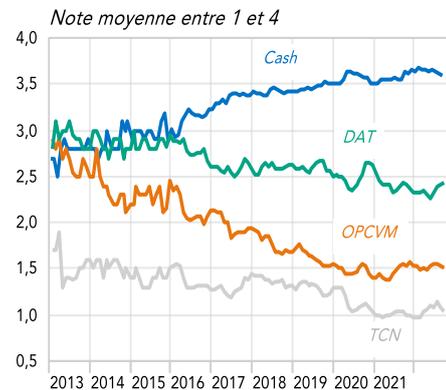
\* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

## 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 se dégradant cependant quelque peu). La note des dépôts à terme remonte 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

Septembre 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 7 et le 14 septembre 2022 L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois d'août. Un peu plus de 650 trésoriers ont été interrogés, 110 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

**Prochaine sortie :** Lancement de l'enquête le mercredi 5 octobre 2022  
Parution le lundi 17 octobre 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-trésorerie-des-entreprises](http://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](mailto:pascal.baudier@afte.com)

Rexecode

Denis FERRAND - Directeur Général

Tél. 01 53 89 20 89 - [dferrand@rexecode.fr](mailto:dferrand@rexecode.fr)