

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

17 octobre 2022

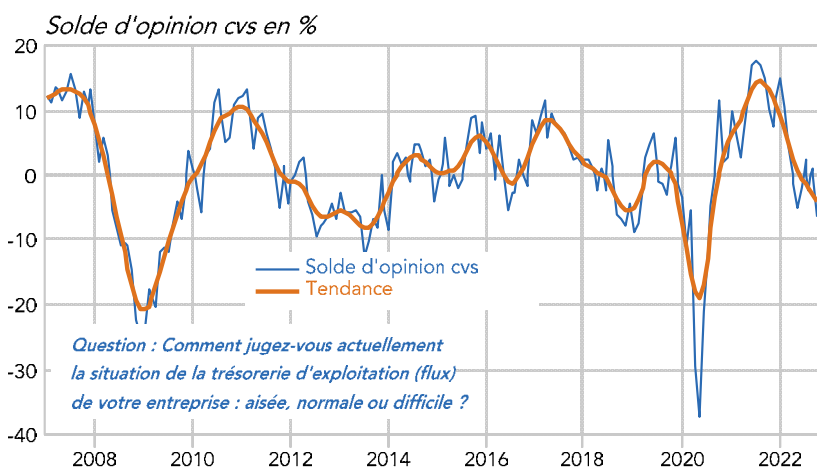
Résultats de l'enquête - Octobre 2022

Graphique du mois

Les opinions sur la situation de la trésorerie d'exploitation deviennent majoritairement négatives

Solde d'opinion : **-6,5 %**

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

Résumé de l'enquête

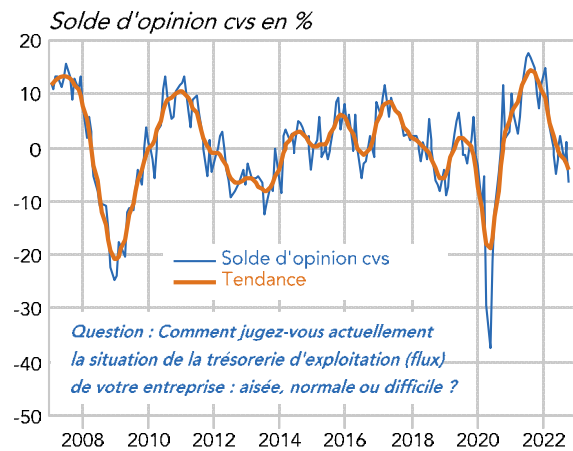
- En octobre, le solde d'opinions des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation repasse en territoire négatif, reculant de 7,6 points. Il faudra voir si cette tendance dégradée se confirme dans les prochaines enquêtes. Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale est toujours négatif. Il se situe en tendance à des niveaux bas voisins de ceux atteints en 2009.
- L'augmentation des marges de crédit semble ré-accélérer en octobre. Les recherches de financements sont vues comme difficiles. Le durcissement de la politique monétaire de la BCE devrait se poursuivre et affecter les conditions de crédits bancaires.
- Le niveau des inquiétudes des trésoriers sur les prix des matières premières connaît un nouveau record en octobre. Elles concernent la proportion la plus élevée des trésoriers (56 %) depuis le lancement de l'enquête. Alors que l'euro est légèrement inférieur à la parité face au dollar, la part des trésoriers qui disent que la trésorerie de leur entreprise est impactée par le taux de change s'accroît mais sans que cette influence se révèle plus défavorable.
- Dans un contexte de remontée des taux, le placement en cash des liquidités excédentaires est bien moins plébiscité que lors des dernières années.

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 repasse en territoire négatif en octobre, en reculant nettement (-7,6 points), indiquant par là même des difficultés pour la majorité des trésoriers des grandes entreprises et ETI. Il faudra voir si cette tendance à la dégradation se confirme lors des prochaines éditions de l'enquête.

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

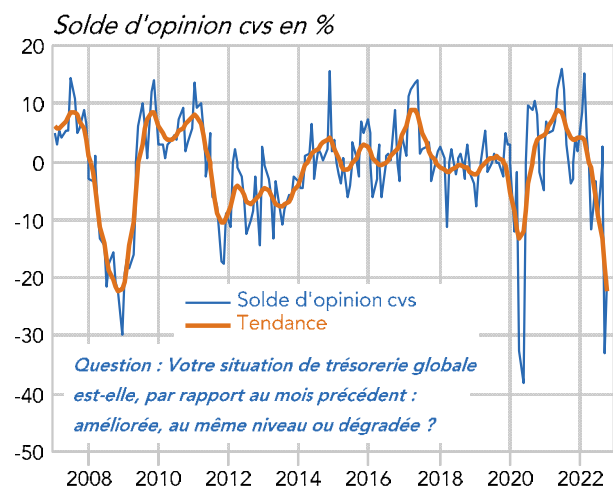
Solde d'opinion, en %, cvs	Mai 22	Juin 22	Juillet 22	Août 22	Sept. 22 (révisé)	Oct. 22 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	-5.1	-2.0	2.3	-2.4	1.1	-6.5

* 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 reste fortement négatif, quant à lui, en octobre (à -20,5). L'indicateur reste ainsi en-deçà de sa moyenne de long terme. La dégradation de l'appréciation de la trésorerie d'exploitation, si elle se poursuit, devrait peser encore plus sur l'opinion sur l'évolution de la trésorerie globale. Mesurée en tendance, celle-ci est quasiment aussi dégradée qu'en 2009, pendant la crise financière.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

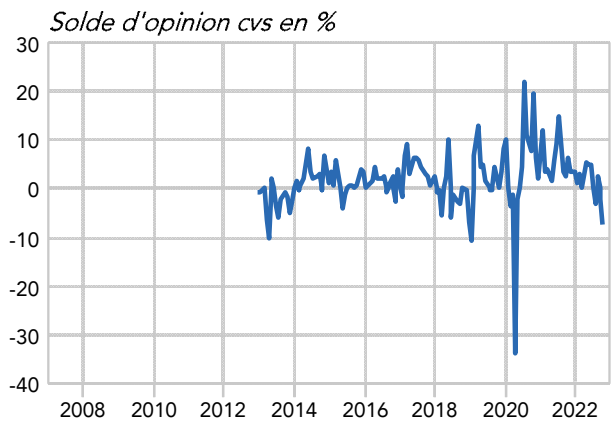
Solde d'opinion, en %, cvs	Mai 22	Juin 22	Juillet 22	Août 22	Sept. 22 (révisé)	Oct. 22 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	-7.6	-3.4	-9.8	2.8	-33.1	-20.5

* 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 octobre (de 5,2 points). Les « surprises » sur l'évolution de la trésorerie ont ainsi été majoritairement négatives. Lorsqu'elle a été meilleure que prévu, la bonne surprise provient uniquement des résultats d'exploitation. Pour les trésoriers concernés, les mauvaises surprises ont surtout pour origine les résultats d'exploitation (dans 72 % des cas), puis les investissements (22 %) et les flux de financements (6 %).

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 :

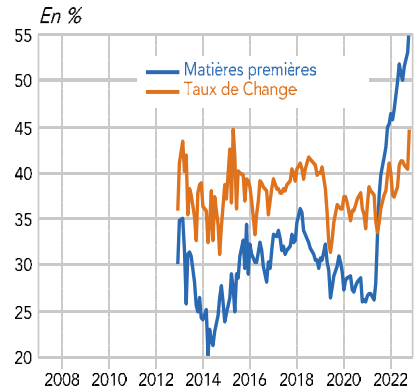
Améliorée, restée conforme aux anticipations ou dégradée ?

Solde d'opinion, en %, cvs	Mai 22	Juin 22	Juillet 22	Août 22	Sept. 22 (révisé)	Oct. 22 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	4.7	4.8	-2.9	2.7	-2.0	-7.2

* 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



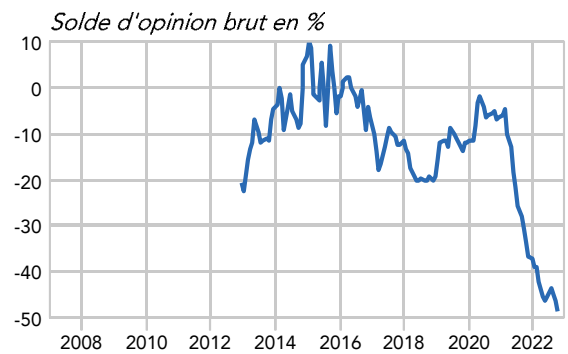
Source : AFTE/ Rexecode

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

Cette composante de l'enquête continue de voler de record en record. 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 progresse de près de 3 points (à 56 % de trésoriers concernés). Le solde d'opinion sur l'influence des prix des matières premières sur la trésorerie perd 2 points, soit un nouveau record (à -48,4). Les incertitudes sur les approvisionnements en gaz (et leur impact sur les prix de l'électricité) continuent de peser sur le moral des trésoriers.

Influence des matières premières



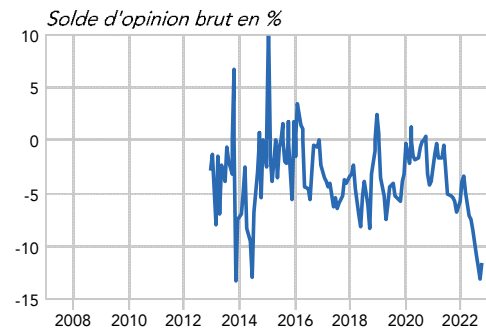
Source : AFTE/ Rexecode

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 légèrement en-deçà de 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 progresse vivement (+4,5 points, à 44,8 %). Étonnamment, le solde d'opinion sur l'influence du taux de change s'améliore quelque peu, à -11,5 (soit +1,6 point).

Influence du taux de change



Source : AFTE/ Rexecode

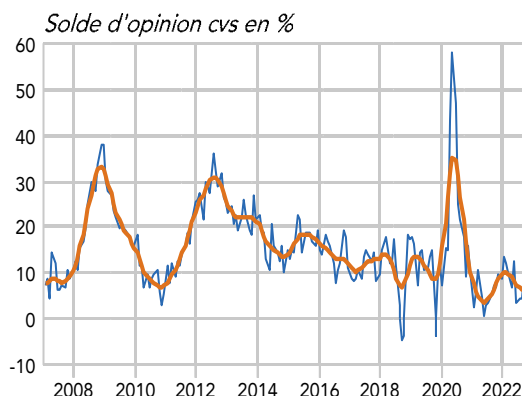
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients recule quelque peu en octobre (-4,5 points). Cet indicateur reste ainsi 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	Mai 22	Juin 22	Juillet 22	Août 22	Sept. 22 (révisé)	Oct. 22 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	12.6	3.3	4.6	4.5	9.9	5.4

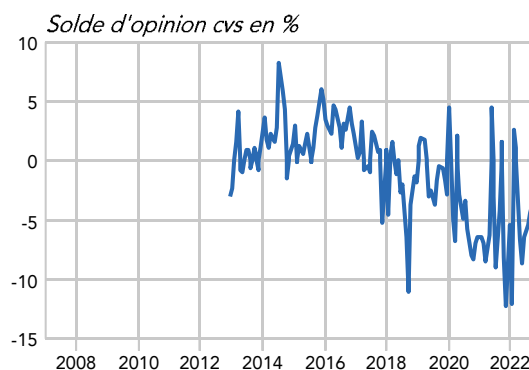
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

Délais de paiement fournisseurs

Le solde des opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs progresse de 3,2 points en octobre.

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

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	Mai 22	Juin 22	Juillet 22	Août 22	Sept. 22 (révisé)	Oct. 22 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-8.7	-6.4	-5.5	-4.5	-3.8	-0.6

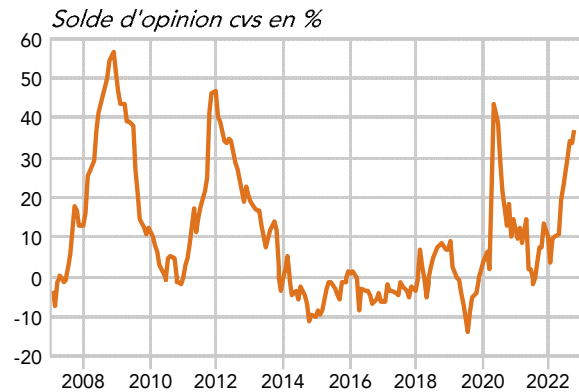
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire rebondit quelque peu en octobre (+3,6 points), indiquant par là une ré-accélération 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. Le durcissement de la politique monétaire de la BCE devrait se poursuivre et affecter les conditions de crédits bancaires.

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 ?

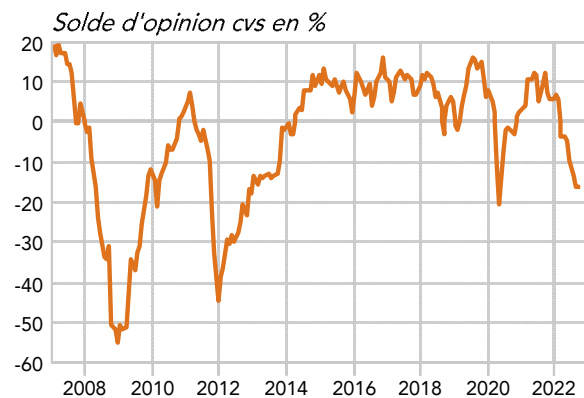
Solde d'opinion, en %, cvs	Mai 22	Juin 22	Juillet 22	Août 22	Sept. 22 (révisé)	Oct. 22 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	19.5	22.8	30.6	34.4	33.4	37.0

* 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 est stable en octobre. 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 ?

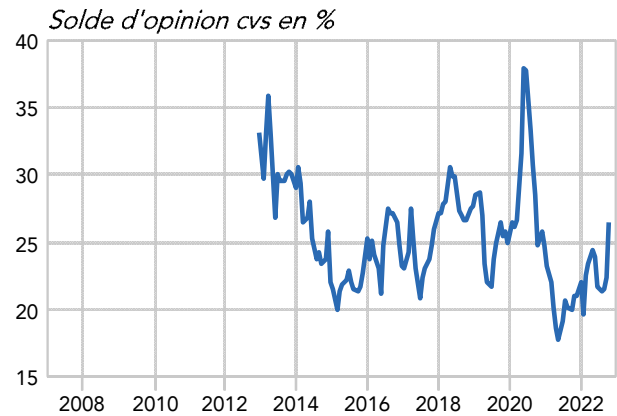
Solde d'opinion, en %, cvs	Mai 22	Juin 22	Juillet 22	Août 22	Sept. 22 (révisé)	Oct. 22 (provisoire)
Recherche de financement*	-4.7	-9.3	-13.3	-15.9	-16.3	-16.3

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

V – LIGNES DE CRÉDIT DE PRECAUTION

La proportion de trésoriers qui envisagent de mettre en place de nouvelles lignes de crédit de précaution remonte de plus de 4 points en octobre. 26,4 % des trésoriers envisagent d'ouvrir de telles lignes. Cette proportion repasse ainsi quelque peu au-dessus 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>	Mai 22	Juin 22	Juillet 22	Août 22	Sept. 22 (révisé)	Oct. 22 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	23.9	21.7	21.4	21.5	22.3	26.4

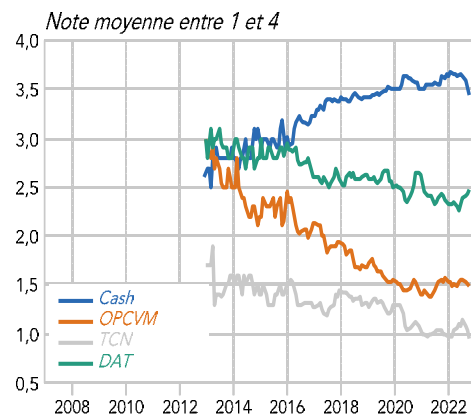
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

Le jugement sur les différents supports de placement de la trésorerie évolue quelque peu ce mois-ci. Le jugement sur le cash en tant que véhicule de « placement » des liquidités excédentaires se dégrade, tout comme celui des titres de créances négociables (celui sur les OPCVM reculant très légèrement). La note des dépôts à terme continue de progresser.

*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

Octobre 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 octobre 2022 L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de septembre. Un peu plus de 680 trésoriers ont été interrogés, 175 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 2 novembre 2022
Parution le lundi 14 novembre 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