

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

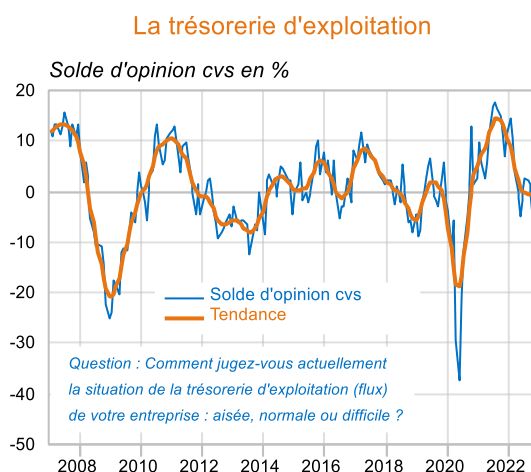
14 novembre 2022

Résultats de l'enquête - novembre 2022

Graphique du mois

Les opinions sur la situation de la trésorerie d'exploitation rebondissent, repassant ainsi en territoire positif

Solde d'opinion : +1,8 %



Source : AFTE/ Rexecode

Résumé de l'enquête

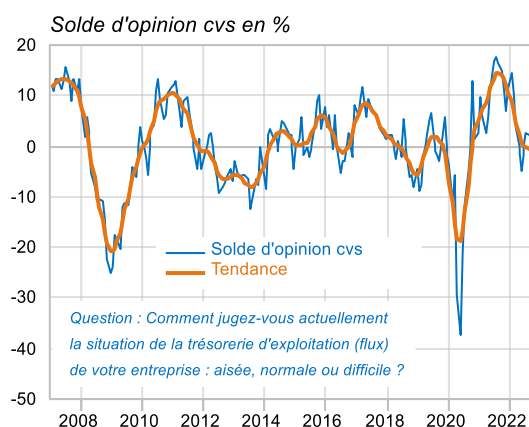
- En novembre, le solde d'opinions des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation rebondit de plus de 6 points, repassant ainsi en territoire positif. Il se situe quasiment au niveau de sa moyenne de long terme. Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale est toujours négatif mais à un niveau moins dégradé qu'à son creux de septembre dernier.
- Les marges de crédit continuent de se tendre en novembre, leur appréciation par les trésoriers se rapproche des pics de tensions passés. Les recherches de financements sont vues comme difficiles. La remontée des taux directeurs européens fin octobre et la volonté de rester ferme face à l'inflation affichée par la BCE pèse sur les conditions financières.
- Les inquiétudes des trésoriers sur les prix des matières premières se stabilise à des niveaux historiques en novembre. Alors que l'euro est quelque peu remonté début novembre face au dollar, la part des trésoriers qui disent que la trésorerie de leur entreprise est impactée par le taux de change s'accroît quelque peu. Le solde d'opinion sur l'influence de ce taux de change se dégrade légèrement.
- Dans un contexte de forte hausse des prix, le placement en cash des liquidités excédentaires est un peu moins plébiscité, même si la note sur les OPCVM progresse assez nettement.

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 et redevient positif en novembre, en progressant de plus de 6 points. Il se situe ainsi quasiment au niveau de sa moyenne de long terme. Cela dénote d'une stabilisation de la situation de la trésorerie d'exploitation.

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

Solde d'opinion, en %, cvs

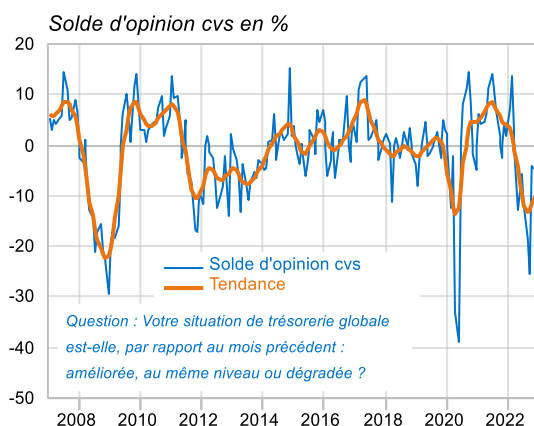
	juin-22	juil.-22	août-22	sept.-22	oct.-22 révisé	nov.-22 provisoire
Situation de la trésorerie d'exploitation*	-1.9	2.4	2.1	1.4	-4.6	1.8

* 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 se stabilise, quant à lui, en novembre (à -4,9). L'indicateur est ainsi toujours en-deçà de sa moyenne de long terme. Son niveau est cependant moins dégradé qu'en septembre dernier.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

Solde d'opinion, en %, cvs

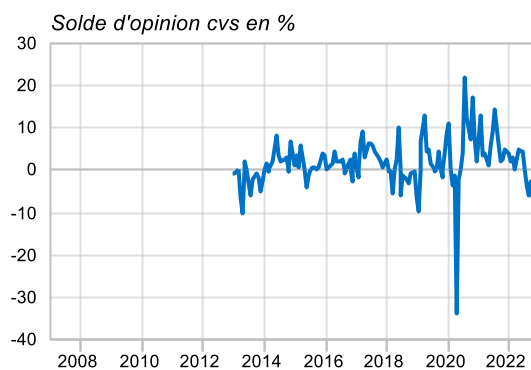
	juin-22	juil.-22	août-22	sept.-22	oct.-22 révisé	nov.-22 provisoire
Évolution de la trésorerie globale*	-5.7	-12.0	-18.6	-25.4	-4.0	-4.9

* Écart entre le pourcentage de réponses "améliorées" et le pourcentage de réponses "dégradées".

Evolution non anticipée de la trésorerie globale

Évolution non anticipée de la trésorerie globale

Le jugement sur l'évolution récente non anticipée de la trésorerie globale recule en novembre (de près de 6 points). Les « surprises » sur l'évolution de la trésorerie ont ainsi été majoritairement négatives. Lorsqu'elle a été meilleure que prévu, les bonnes surprises proviennent principalement des flux des investissements et des flux de financements. Pour les trésoriers concernés, les mauvaises surprises ont surtout pour origine les résultats d'exploitation (dans 76 % des cas), puis les investissements (18 %) et les flux de financements (6 %).



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 ?

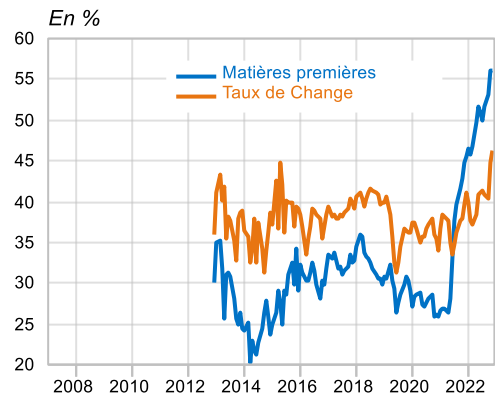
Solde d'opinion, en %, cvs

	juin-22	juil.-22	août-22	sept.-22	oct.-22 révisé	nov.-22 provisoire
Evolution non anticipée trésorerie globale	4.5	-3.4	-5.8	-2.6	-6.4	-12.0

* Écart entre le pourcentage de réponses "améliorées" et le pourcentage de réponses "dégradées".

Trésorerie des entreprises

Proportion de trésoriers concernés



Source : AFTE/ Rexecode

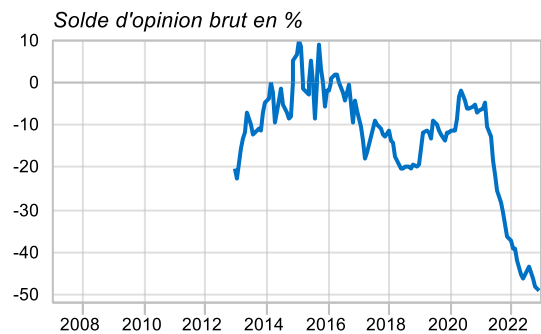
Question : Compte-tenu du domaine d'activité de votre entreprise, considérez-vous que le prix des matières premières/le taux de change EUR/USD a une influence significative sur votre trésorerie?

II - INFLUENCE DES PRIX DES MATIERES PREMIERES ET DU TAUX DE CHANGE

Influence du prix des matières premières y compris pétrole

Cette composante de l'enquête poursuit sa dégradation à des niveaux historiques, mais à un rythme plus modéré. 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 est stable (à 56 % de trésoriers concernés). Le solde d'opinion sur l'influence des prix des matières premières sur la trésorerie perd encore 0,7 points, (à -49,1).

Influence des matières premières



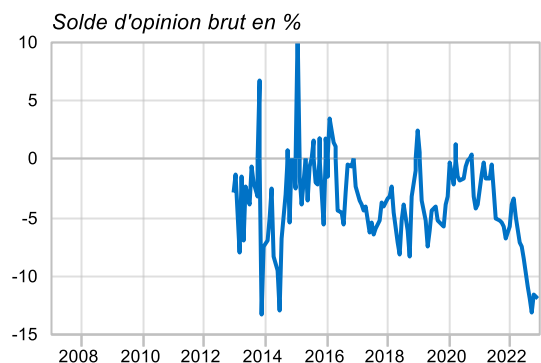
Source : AFTE/ Rexecode

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 remonté quelque peu depuis début novembre pour retrouver 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 augmente toujours modérément (+1,4 point, à 46,2 %). Le solde d'opinion sur l'influence du taux de change est, quant à lui, quasi-stable à -11,9.

Influence du taux de change



Source : AFTE/ Rexecode

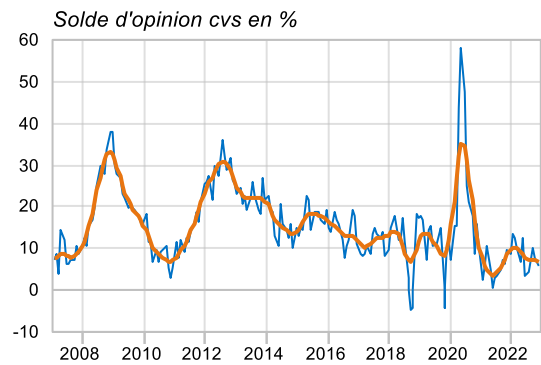
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif?

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 novembre (de près de 2 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

	juin-22	juil.-22	août-22	sept.-22	oct.-22 révisé	nov.-22 provisoire
Évolution des délais de paiement clients	3.4	4.5	7.2	10.1	7.9	6.0

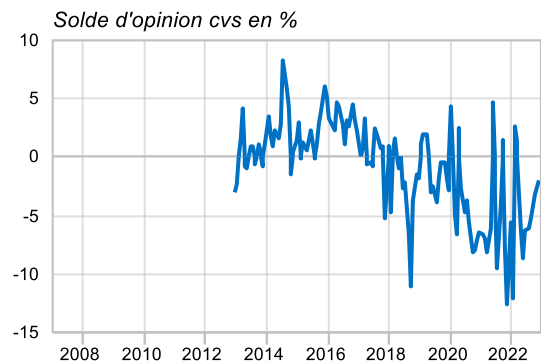
* Écart entre le pourcentage de réponses "tendance à s'allonger" et le pourcentage de réponses "tendance à se réduire".

Délais de paiement fournisseurs

Le solde des opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs progresse de 1,2 point en novembre.

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

	juin-22	juil.-22	août-22	sept.-22	oct.-22 révisé	nov.-22 provisoire
Évolution des délais de paiement fournisseurs	-6.3	-6.0	-5.3	-4.1	-3.2	-2.0

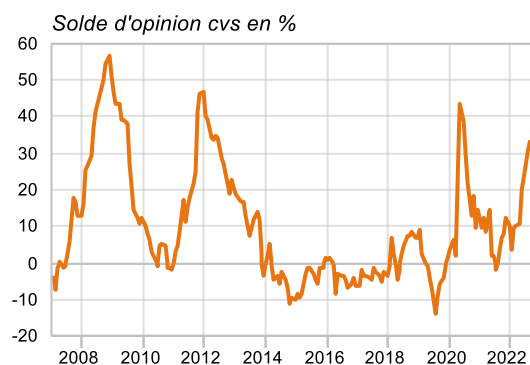
* Écart entre le pourcentage de réponses "tendance à s'allonger" et le pourcentage de réponses "tendance à se réduire".

- MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire continue sa progression en novembre (+4,4 points). L'indicateur se situe toujours très nettement au-dessus de sa moyenne de long terme, ce qui dénoterait d'un durcissement sensible du crédit bancaire. La remontée des taux directeurs européens fin octobre et la volonté affichée par le BCE de rester ferme face à l'inflation ont sans doute contribué à cette évolution des marges.

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

	juin-22	juil.-22	août-22	sept.-22	oct.-22 révisé	nov.-22 provisoire
Évolution des marges de crédit*	23.0	30.7	33.0	32.8	32.9	37.3

* Écart 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 d'un point en novembre. Les recherches de financements sont donc vues comme étant difficiles, l'indicateur étant toujours 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

	juin-22	juil.-22	août-22	sept.-22	oct.-22 révisé	nov.-22 provisoire
Recherche de financement*	-9.7	-13.3	-14.8	-15.6	-16.4	-17.4

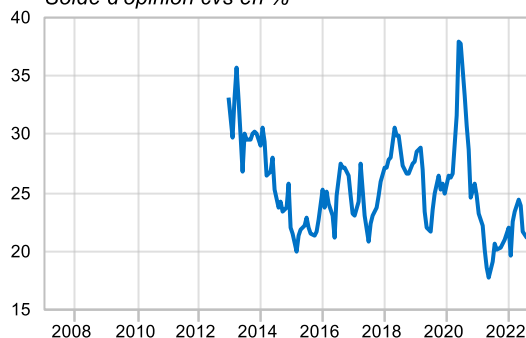
* Écart entre le pourcentage de réponses "faciles" et le pourcentage de réponses "difficiles".

IV – LIGNES DE CRÉDIT DE PRECAUTION

La proportion de trésoriers qui envisagent de mettre en place de nouvelles lignes de crédit de précaution remonte de près d'1 point en novembre. 27,1 % des trésoriers envisagent d'ouvrir de telles lignes. Cette proportion est ainsi au-dessus de sa moyenne de long terme.

Nouvelles lignes de crédits de précaution

Solde d'opinion cvs en %



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 %, cvs

	juin-22	juil.-22	août-22	sept.-22	oct.-22 révisé	nov.-22 provisoire
Lignes de crédits de précaution	21.7	21.2	21.6	22.6	26.2	27.1

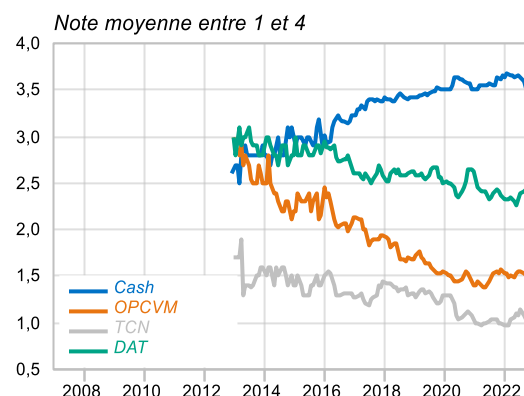
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution

V – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

Le jugement sur le cash en tant que véhicule de « placement » des liquidités excédentaires se stabilise en novembre, après s'être dégradé récemment. Celui sur les OPCVM s'améliore assez nettement. La note des dépôts à terme continue de progresser. Celle des titres de créances négociables reste quasi-stable.

*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

Novembre 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 2 et le 9 novembre 2022 L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois d'octobre. Un peu plus de 680 trésoriers ont été interrogés, 150 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 7 décembre 2022

Parution le lundi 19 décembre 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