

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

19 décembre 2022

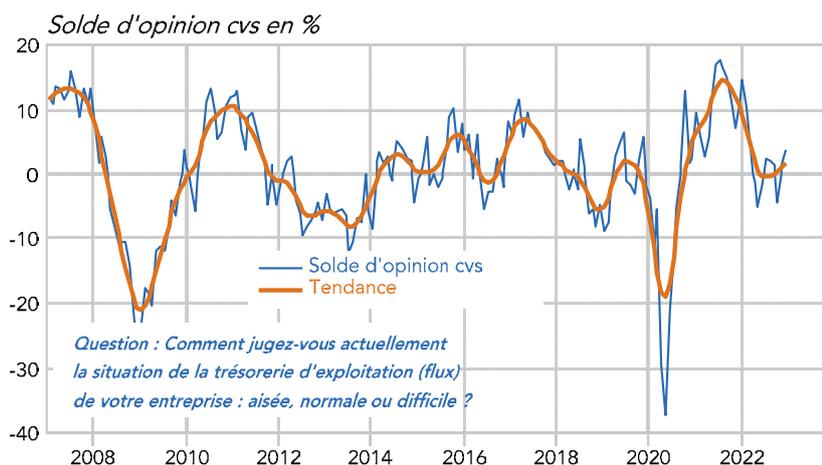
Résultats de l'enquête - Décembre 2022

Graphique du mois

Les opinions sur la situation de la trésorerie d'exploitation continuent leur remontée en décembre

Solde d'opinion : **+3,8 %**

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

Résumé de l'enquête

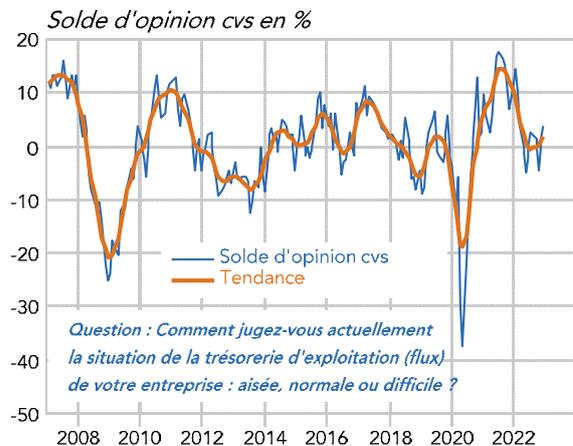
- En décembre, le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation continue sa remontée. Il se situe légèrement au-dessus de sa moyenne de long terme. Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale est quasi-stable et reste perçu comme assez défavorable.
- Les marges de crédit refluent nettement en décembre, mais restent jugées défavorables. Elles continueraient de se durcir, mais moins rapidement. Les recherches de financements sont vues comme difficiles mais un peu moins que le mois dernier.
- Les inquiétudes des trésoriers sur les prix des matières premières restent vives en décembre. L'impact des hausses des prix de l'énergie sur le bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement serait négatif pour 70 % des trésoriers interrogés et neutre pour 28 % d'entre eux. Alors que l'euro vaut désormais 1,06 dollar à la mi-décembre, la part des trésoriers qui disent que la trésorerie de leur entreprise est affectée par le taux de change s'accroît quelque peu. Mais le solde d'opinion sur l'influence de ce taux de change s'améliore légèrement.
- Dans un contexte de forte hausse des prix, le placement en cash des liquidités excédentaires est de nouveau un peu moins plébiscité, et les notes sur les dépôts à terme et les OPCVM progressent 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 continue sa remontée en décembre, en progressant de plus de 2 points. Il se situe ainsi légèrement au-dessus de sa moyenne de long terme. Cela dénote une modeste amélioration de la situation de la trésorerie d'exploitation.

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

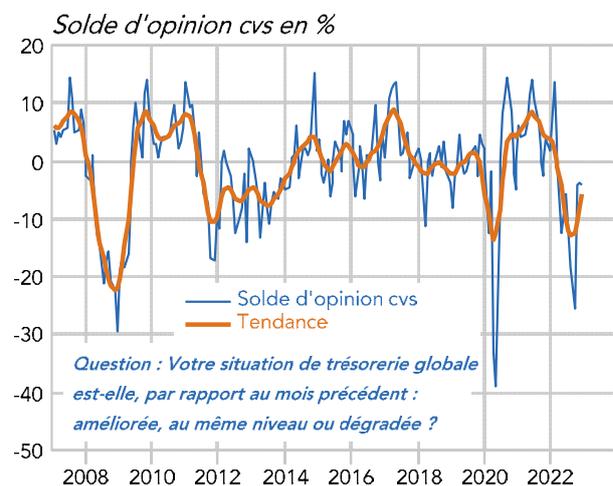
Solde d'opinion, en %, cvs	Juillet 22	Août 22	Sept. 22	Oct. 22	Nov. 22 (révisé)	Déc. 22 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	2.4	2.1	1.4	-4.5	1.5	3.8

* 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 stabilise, quant à lui, en décembre (à -4,0). L'indicateur est toujours dégradé et se trouve en-deçà de sa moyenne de long terme, malgré l'amélioration mesurée de l'opinion sur la trésorerie d'exploitation.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

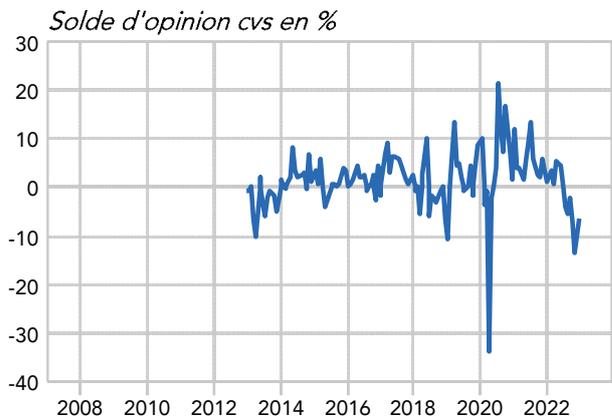
Solde d'opinion, en %, cvs	Juillet 22	Août 22	Sept. 22	Oct. 22	Nov. 22 (révisé)	Déc. 22 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	-12.0	-18.5	-25.3	-3.9	-3.6	-4.0

* 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 s'améliore en décembre (de 7 points). Les « surprises » sur l'évolution de la trésorerie restent majoritairement négatives. Lorsqu'elle a été meilleure que prévu, les bonnes surprises proviennent principalement des flux de financements (55 %) et des flux des investissements (35 %). Pour les trésoriers concernés, les mauvaises surprises ont surtout pour origine les résultats d'exploitation (dans 75 % des cas), puis les investissements (17 %) 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	Juillet 22	Août 22	Sept. 22	Oct. 22	Nov. 22 (révisé)	Déc. 22 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	-4.1	-5.6	-2.4	-6.8	-13.4	-6.2

* 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

Influence du prix des matières premières y compris pétrole

Cette composante de l'enquête se stabilise à un niveau très dégradé (remontant de 2 points environ, à -47,0). 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 d'un point (à 57 % de trésoriers concernés).

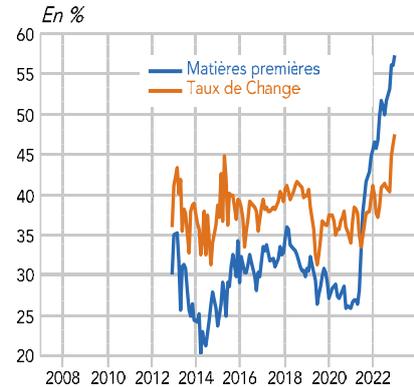
Influence des prix de l'énergie sur l'Ebitda

Alors que les prix de marché du gaz et de l'électricité ont atteint des sommets cette année et demeurent très élevés, l'impact sur le bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement (l'Ebitda) des grandes entreprises et ETI des hausses de prix de ces intrants semble globalement plutôt négatif (selon 70 % des trésoriers interrogés, 28 % le jugeant neutre et 2 % positif).

Influence du taux de change euro-dollar

Le taux de change de l'euro face au dollar a poursuivi sa remontée depuis octobre, dépassant la parité d'un pour un (à 1,06 \$ pour 1 euro mi-décembre). La part des trésoriers qui estiment que les trésoreries de leur entreprise sont influencées par le taux de change augmente cependant quelque peu (+1,3 point, à 46,2 %), et le solde d'opinion sur l'influence du taux de change remonte d'un point, à -10,9.

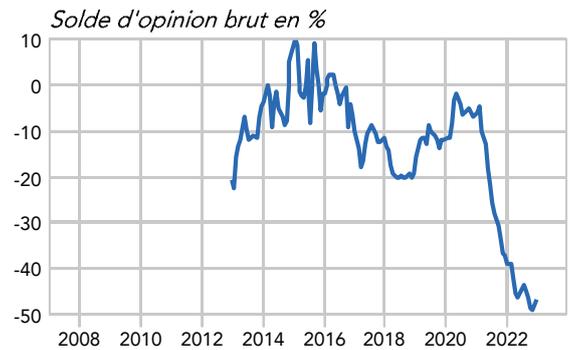
Proportion de trésoriers concernés



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?

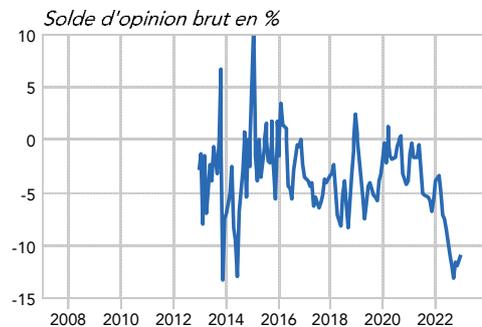
Influence des matières premières



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



Source : AFTE/ Rexecode

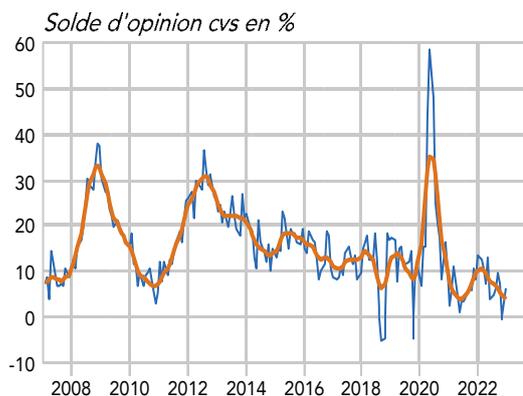
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients rebondit nettement en décembre (de plus de 6 points). Cet indicateur reste néanmoins 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	Juillet 22	Août 22	Sept. 22	Oct. 22	Nov. 22 (révisé)	Déc. 22 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	4.9	6.4	9.5	7.3	-0.4	6.1

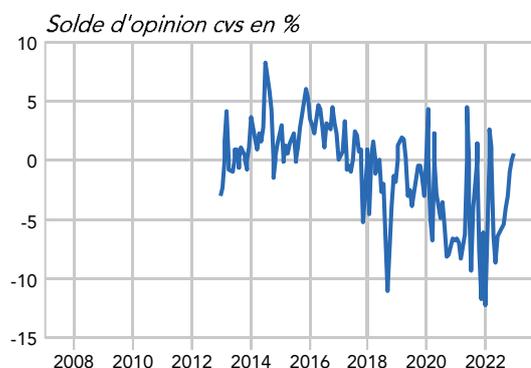
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

Délais de paiement fournisseurs

Le solde des opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs progresse de 1,5 point en décembre.

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

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	Juillet 22	Août 22	Sept. 22	Oct. 22	Nov. 22 (révisé)	Déc. 22 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-5.8	-5.4	-4.1	-3.1	-1.0	0.5

* 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 reflue nettement en décembre (de 15 points). L'indicateur se situe toutefois toujours au-dessus de sa moyenne de long terme. Le crédit bancaire aux grandes entreprises et ETI continuerait donc de se durcir, mais moins vite. La remontée des taux directeurs européens de la BCE devrait se poursuivre quelque peu avant qu'ils se stabilisent en 2023.

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 ?

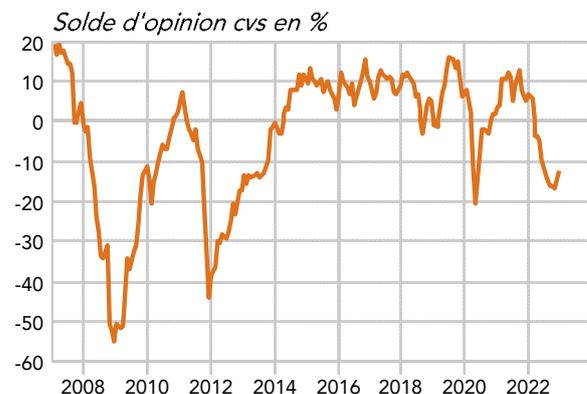
Solde d'opinion, en %, cvs	Juillet 22	Août 22	Sept. 22	Oct. 22	Nov. 22 (révisé)	Déc. 22 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	30.8	33.0	32.6	32.2	33.5	18.1

* 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 remonte de 4 points en décembre. L'indicateur étant toujours nettement en-deçà de sa moyenne de long terme, cela signale toujours que les recherches de financements sont vues comme étant difficiles.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

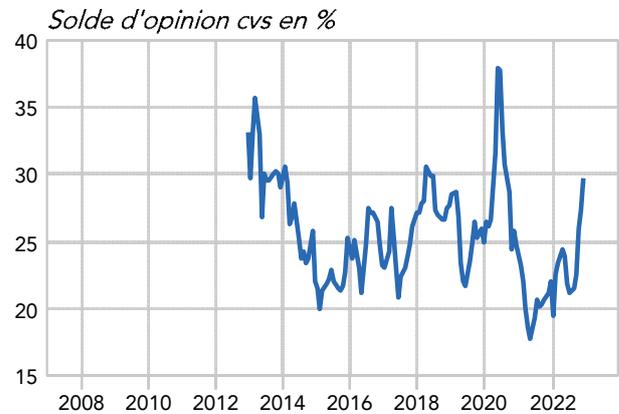
Solde d'opinion, en %, cvs	Juillet 22	Août 22	Sept. 22	Oct. 22	Nov. 22 (révisé)	Déc. 22 (provisoire)
Recherche de financement*	-13.5	-14.9	-16.0	-16.2	-16.7	-12.5

* 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 2,5 points en décembre. Près de 30 % 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



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>	Juillet 22	Août 22	Sept. 22	Oct. 22	Nov. 22 (révisé)	Déc. 22 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	21.2	21.5	22.6	26.0	27.3	29.8

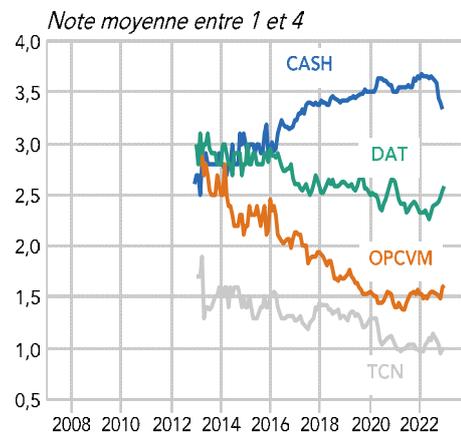
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

Le jugement sur le cash en tant que véhicule de « placement » des liquidités excédentaires se dégrade en décembre, de 0,06 point. Les notes des dépôts à terme et des OPCVM continuent de progresser. Celle des titres de créances négociables s'améliore 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

Décembre 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 décembre 2022 L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de novembre. Un peu plus de 680 trésoriers ont été interrogés, 128 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 4 janvier 2023
Parution le lundi 16 janvier 2023 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