

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

16 janvier 2023

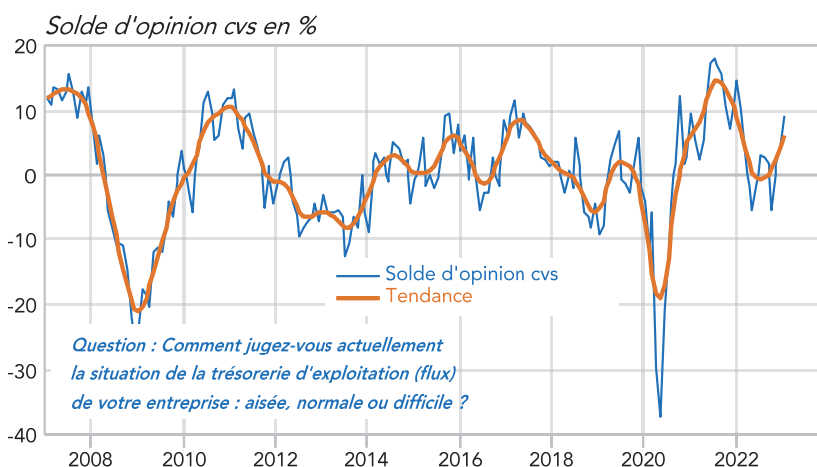
Résultats de l'enquête - Janvier 2023

Graphique du mois

## Les opinions sur la situation de la trésorerie d'exploitation remontent vivement en janvier

Solde d'opinion : **+9.3 %**

### La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

## Résumé de l'enquête

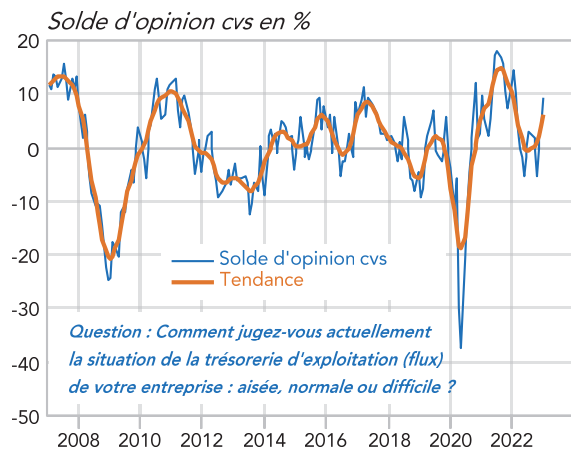
- En janvier, le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation continue de rebondir, passant ainsi plus nettement au-dessus de sa moyenne de long terme. Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale remonte. Les inquiétudes sur la crise énergétique semblent s'alléger quelque peu à court terme.
- Le solde d'opinion sur les marges de crédit rebondit en janvier. Elles continueraient par conséquent de se durcir à un rythme relativement rapide. Les recherches de financements sont vues comme difficiles.
- Les inquiétudes des trésoriers sur les prix des matières premières se relâchent quelque peu en janvier, en lien sans doute avec la détente des prix de l'énergie. L'impact de la hausse des prix de l'énergie sur le bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement serait négatif pour un peu moins de trésoriers. La part des trésoriers indiquant que la trésorerie de leur entreprise est affectée par le taux de change recule quelque peu et le solde d'opinion sur l'influence de ce taux de change s'améliore légèrement.
- Le jugement sur le placement en cash des liquidités excédentaires se stabilise, et les notes sur les OPCVM et les dépôts à terme progressent quelque peu.

## 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 amplifie son rebond en janvier, en progressant de 5 points. Il se situe ainsi désormais assez nettement au-dessus de sa moyenne de long terme. Cela dénote une amélioration plus franche de la situation de la trésorerie d'exploitation.

### La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

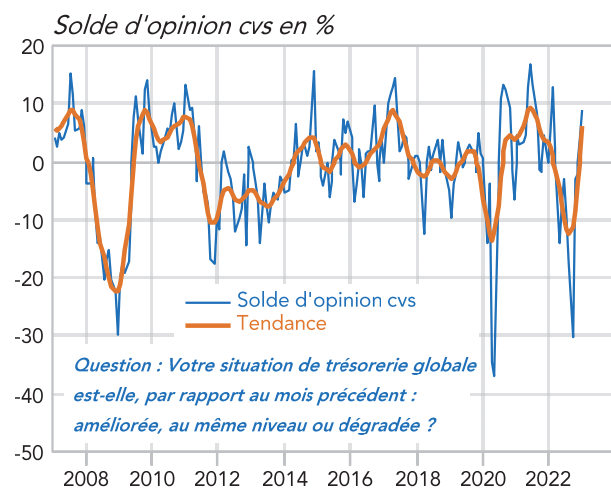
Solde d'opinion, en %, cvs	Août 22	Sept. 22	Oct. 22	Nov. 22	Déc. 22 (révisé)	Janv. 23 (provisoire)
<b>Situation de la trésorerie d'exploitation*</b>	2.6	1.8	-5.3	1.7	4.1	9.3

\* 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 rebondit lui aussi en janvier (+4,7 points, à 8,8). L'indicateur se situe ainsi nettement au-dessus de sa moyenne de long terme, « suivant » par là même (mais avec retard) la remontée de l'appréciation de la situation de la trésorerie d'exploitation.

### Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

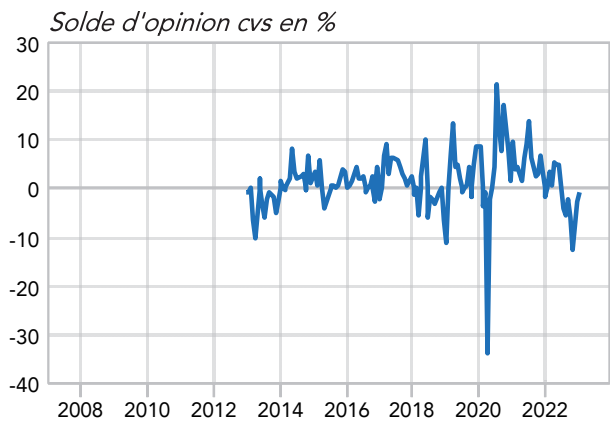
Solde d'opinion, en %, cvs	Août 22	Sept. 22	Oct. 22	Nov. 22	Déc. 22 (révisé)	Janv. 23 (provisoire)
<b>Évolution de la trésorerie globale*</b>	-17.0	-30.2	-2.7	-2.3	4.2	8.8

\* 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 modestement en janvier (de 2 points). Les « surprises » sur l'évolution de la trésorerie restent encore plutôt négatives. Lorsqu'elle a été meilleure que prévu, les bonnes surprises proviennent principalement des flux de financements (52 %) et des flux d'investissements (35 %). Pour les trésoriers concernés, les mauvaises surprises ont surtout pour origine les résultats d'exploitation (dans 74 % des cas), puis les investissements (17 %) et les flux de financements (9 %).

## 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	Août 22	Sept. 22	Oct. 22	Nov. 22	Déc. 22 (révisé)	Janv. 23 (provisoire)
<b>Evolution non anticipée trésorerie globale*</b>	-5.3	-2.0	-6.0	-12.5	-2.7	-0.8

\* 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

La récente décline des prix de marché du gaz semble porter ses fruits, même si la situation reste très défavorable. La part des trésoriers qui indiquent que les prix des matières premières les affectent recule (-3 points, à 54 %) et le solde d'opinion afférent est un peu moins dégradé (+3 points, à -43,6).

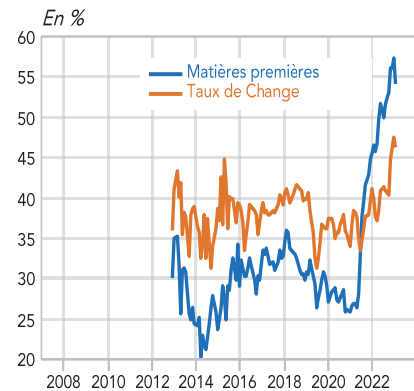
### Influence des prix de l'énergie sur l'Ebitda

Alors qu'aujourd'hui le prix de marché du gaz européen oscille autour de 65-70 € le MW/h (soit son niveau de l'automne 2021), 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 négatif pour un nombre légèrement plus restreint de trésoriers (66 % d'entre eux, soit -4 points, 30 % le jugeant neutre et 4 % positif).

### Influence du taux de change euro-dollar

Le taux de change de l'euro face au dollar a pour suivi sa remontée depuis octobre, dépassant la parité d'un pour un (à 1,08 \$ pour 1 euro mi-janvier). La part des trésoriers qui estiment que la trésorerie de leur entreprise est influencée par le taux de change recule légèrement (-1,2 point, à 46,3 %), et le solde d'opinion sur l'influence du taux de change remonte d'un point, à -9,7.

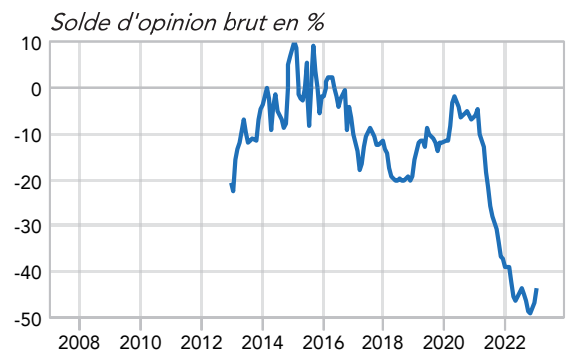
### Proportion de trésoriers concernés



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?

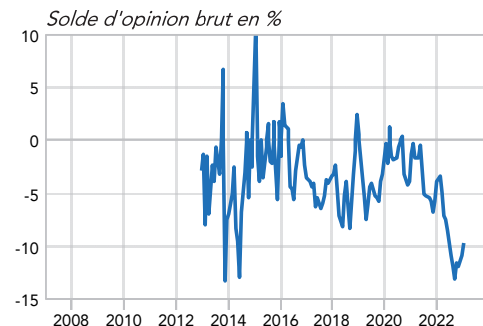
### Influence des matières premières



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

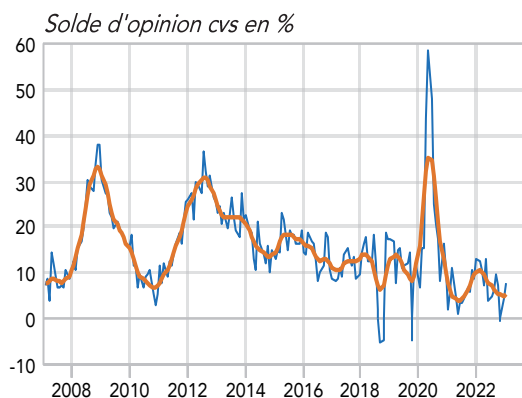
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

## III - DÉLAIS DE PAIEMENT

### Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients continue de remonter en janvier (de près de 4 points). Cet indicateur est désormais supérieur 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	Août 22	Sept. 22	Oct. 22	Nov. 22	Déc. 22 (révisé)	Janv. 23 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	6.5	9.5	7.3	-0.3	4.2	7.9

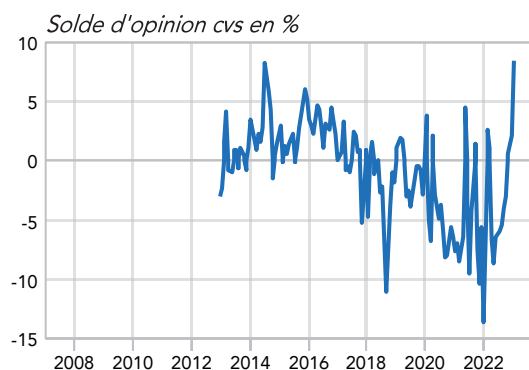
\* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

### Délais de paiement fournisseurs

Le solde des opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs remonte de près de 6 points en janvier.

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	Août 22	Sept. 22	Oct. 22	Nov. 22	Déc. 22 (révisé)	Janv. 23 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-5.5	-4.1	-2.9	0.5	2.1	8.4

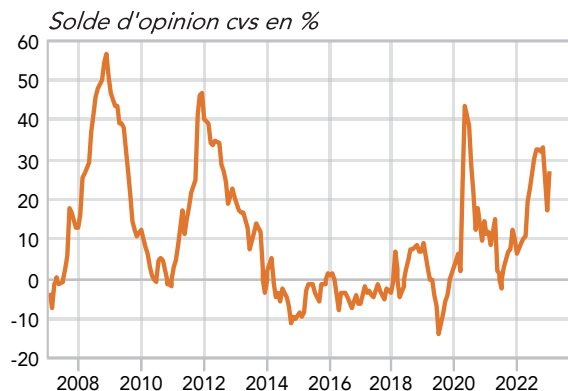
\* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

## IV - MARGES BANCAIRES

### Marges des crédits bancaires

Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire connaît un net ressaut en janvier (de 10 points). Cependant l'indicateur se situe nettement au-dessus de sa moyenne de long terme. Le crédit bancaire aux grandes entreprises et ETI continuerait donc de se durcir à vive allure. La remontée des taux directeurs de la BCE devrait se poursuivre.

### 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 ?

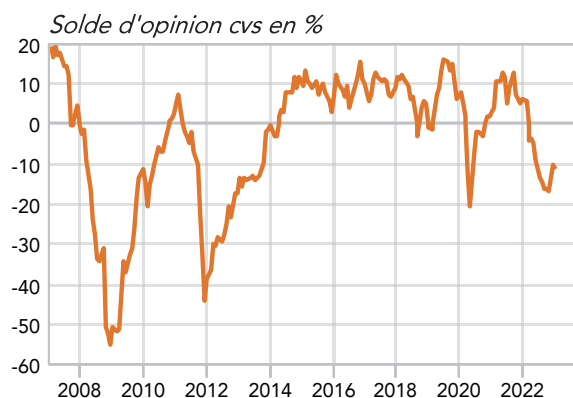
Solde d'opinion, en %, cvs	Août 22	Sept. 22	Oct. 22	Nov. 22	Déc. 22 (révisé)	Janv. 23 (provisoire)
<b>Evolution des marges de crédit*</b>	32.6	32.5	32.2	33.3	17.4	27.3

\* 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 quasi-stable en janvier. L'indicateur étant toujours nettement en-deçà de sa moyenne de long terme, cela signale toujours que les recherches de financements sont perçues comme étant difficiles.

### Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

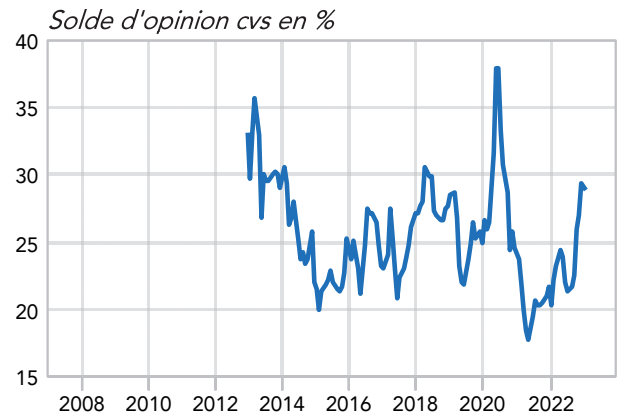
Solde d'opinion, en %, cvs	Août 22	Sept. 22	Oct. 22	Nov. 22	Déc. 22 (révisé)	Janv. 23 (provisoire)
<b>Recherche de financement*</b>	-14.6	-16.0	-16.2	-16.6	-10.4	-11.3

\* 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 est elle aussi stable en janvier. 29 % 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>	<b>Août 22</b>	<b>Sept. 22</b>	<b>Oct. 22</b>	<b>Nov. 22</b>	<b>Déc. 22 (révisé)</b>	<b>Janv. 23 (provisoire)</b>
<b>Lignes de crédits de précaution*</b>	21.7	22.6	25.9	27.1	29.4	28.9

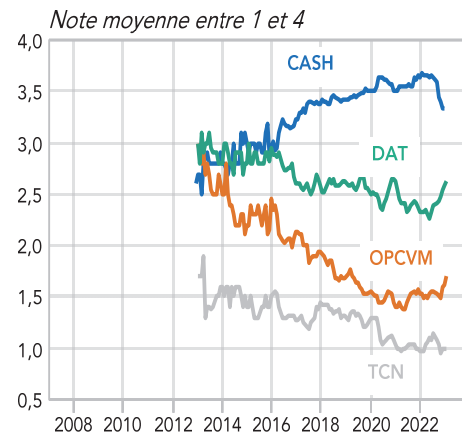
\* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

## VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

Le jugement sur le cash en tant que véhicule de « placement » des liquidités excédentaires se stabilise en janvier. Les notes des OPCVM (+0,07 point) et des dépôts à terme (+0,03 point) continuent de remonter. Celle des titres de créances négociables est 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

Janvier 2023 : 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 4 et le 11 janvier 2023. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de décembre. Un peu plus de 680 trésoriers ont été interrogés, 143 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 1<sup>er</sup> février 2023  
Parution le lundi 13 février 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](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](http://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](mailto:pascal.baudier@afte.com)

Rexecode

Denis FERRAND - Directeur Général

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