

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

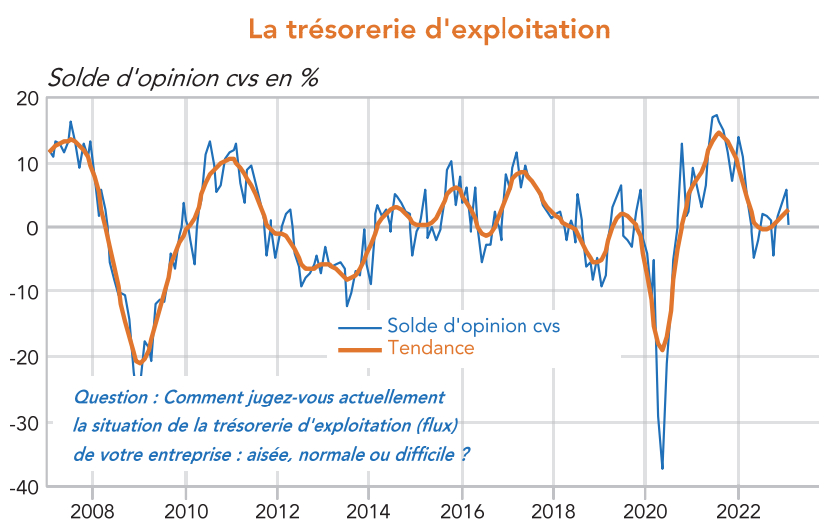
13 février 2023

Résultats de l'enquête - Février 2023

Graphique du mois

Les opinions sur la situation de la trésorerie d'exploitation reculent en février

Solde d'opinion : **+0.3 %**



Source : AFTE/ Rexecode

Résumé de l'enquête

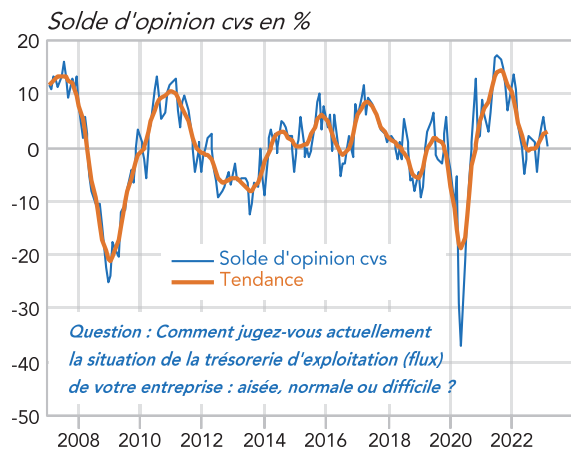
- En février, le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation rechute d'un peu plus de cinq points. Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale suit le même mouvement. L'appréciation de la situation de trésorerie évolue au total assez peu mais reste proche de sa moyenne de longue période.
- Le solde d'opinion sur les marges de crédit se stabilise à un niveau élevé en février. Les conditions d'accès aux crédits sont donc en train de se resserrer. Les recherches de financements sont toujours vues comme difficiles.
- Les inquiétudes des trésoriers sur les prix des matières premières continuent de se desserrer quelque peu en février, les craintes sur l'approvisionnement en gaz et en électricité semblant derrière nous pour cet hiver. L'impact de la hausse des prix de l'énergie sur le bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement serait négatif pour encore un peu moins de trésoriers. Le solde d'opinion sur l'influence du taux de change de l'euro face au dollar s'améliore d'un peu moins de 3 points.
- Le jugement sur le placement en cash des liquidités excédentaires se stabilise, et les notes sur les OPCVM, les titres de créance négociables et les dépôts à terme s'affaissent légèrement.

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 chute à nouveau en février, en reculant d'un peu plus de 5 points. Il se situe ainsi désormais quelque peu en-deçà de sa moyenne de long terme. Les incertitudes semblent demeurées fortes sur l'appréciation de la situation de la trésorerie d'exploitation. Cette appréciation bouge au total assez peu au sein d'une zone neutre.

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

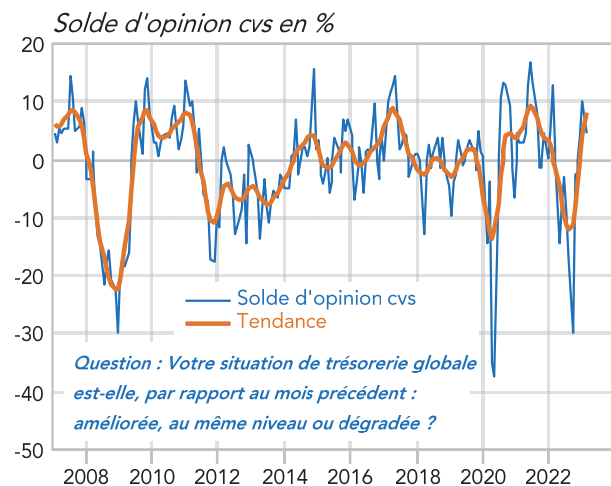
Solde d'opinion, en %, cvs	Sept. 22	Oct. 22	Nov. 22	Déc. 22	Janv. 23 (révisé)	Févr. 23 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	1.2	-4.4	1.5	3.6	5.7	0.3

* 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 recule lui aussi en février d'un peu plus de 5 points, à 4,6. L'indicateur se situe toutefois toujours au-dessus de sa moyenne de long terme, ce qui indique dès lors que l'évolution reste jugée encore relativement favorablement.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

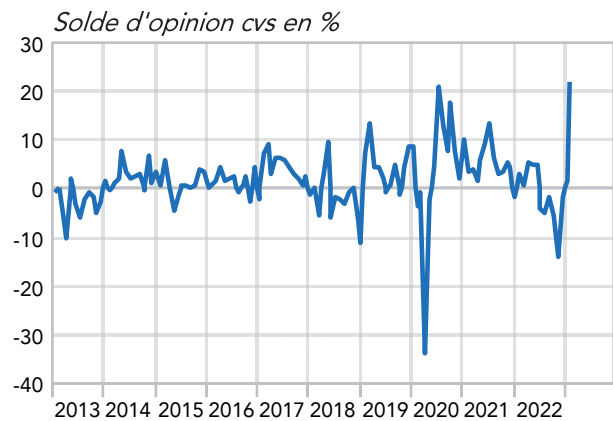
Solde d'opinion, en %, cvs	Sept. 22	Oct. 22	Nov. 22	Déc. 22	Janv. 23 (révisé)	Févr. 23 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	-30.0	-2.6	-2.2	4.3	10.2	4.6

* 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 progresse très fortement en février (de 20 points). Il y a donc eu une majorité de « bonnes surprises ». Lorsqu'elles ont été meilleures que prévu, les bonnes surprises proviennent principalement des flux de financements (54 %) et des flux d'investissements (34 %). Pour les trésoriers concernés, les mauvaises surprises ont surtout pour origine les résultats d'exploitation (dans 62 % des cas), puis les investissements (23 %) et les flux de financements (15 %).

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	Sept. 22	Oct. 22	Nov. 22	Déc. 22	Janv. 23 (révisé)	Févr. 23 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	-1.6	-5.4	-13.9	-1.8	1.5	22.1

* 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

L'amélioration du solde d'opinion sur l'influence des prix des matières semble se confirmer. Si la part des trésoriers qui indiquent que les prix des matières premières les affectent est quasi-stable, le solde d'opinion afférent poursuit sa lente remontée (+3,5 points, à -40,1). Il reste cependant toujours très dégradé.

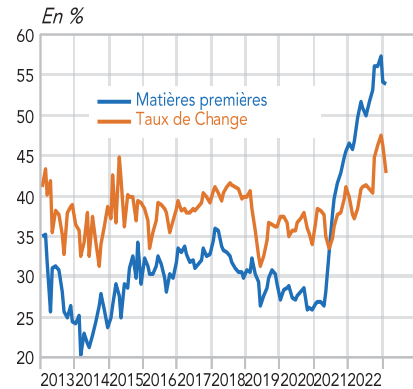
Influence des prix de l'énergie sur l'Ebitda

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 est jugé négatif pour un nombre encore en baisse de trésoriers (60 % d'entre eux, soit -6 points, 38 % le jugeant neutre et 2 % positif).

Influence du taux de change euro-dollar

Le taux de change de l'euro face au dollar est, début février, à 1,07 \$ pour 1 €. La part des trésoriers qui estiment que la trésorerie de leur entreprise est influencée par le taux de change continue de baisser (-3,6 point, à 42,7 %), et le solde d'opinion sur l'influence du taux de change remonte de près de trois points, à -6,9.

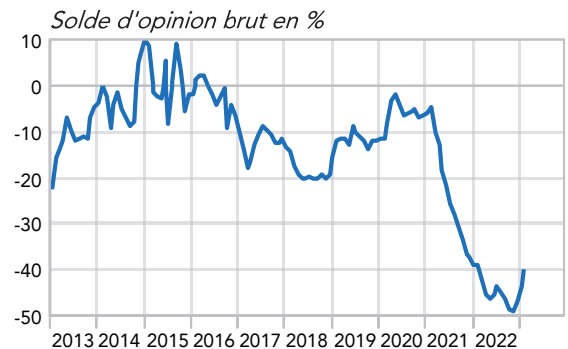
Proportion de trésoriers concernés



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?

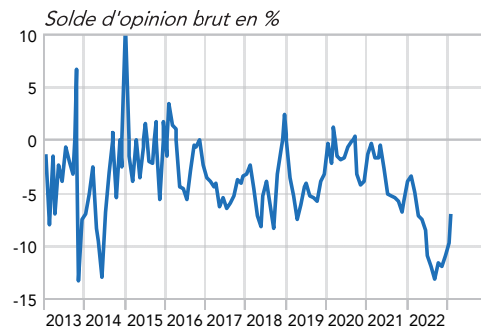
Influence des matières premières



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

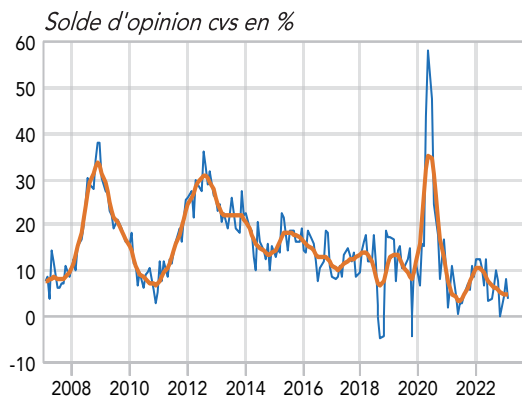
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients recule en février (de 4,5 points). Cet indicateur est nettement 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	Sept. 22	Oct. 22	Nov. 22	Déc. 22	Janv. 23 (révisé)	Févr. 23 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	10.0	7.5	-0.1	4.3	8.3	3.8

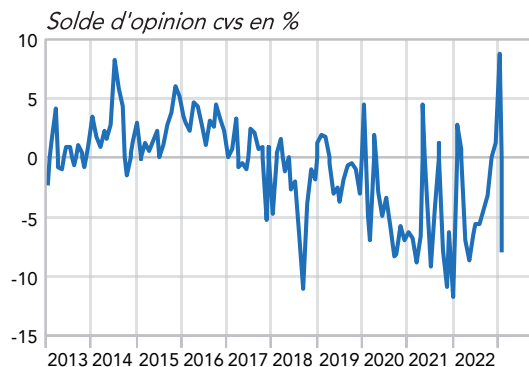
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

Délais de paiement fournisseurs

Le solde des opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs chute de plus de 16 points en février.

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

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	Sept. 22	Oct. 22	Nov. 22	Déc. 22	Janv. 23 (révisé)	Févr. 23 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-4.3	-3.2	0.0	1.3	8.8	-7.9

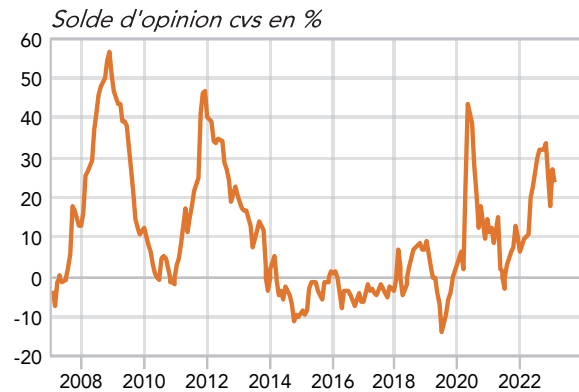
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire semble plutôt se stabiliser à un niveau élevé. C'est plutôt une « mauvaise nouvelle » pour les trésoriers, car l'indicateur est ainsi nettement au-dessus de sa moyenne de long terme. Les conditions du crédit bancaire aux grandes entreprises et ETI continueraient de se durcir. 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 ?

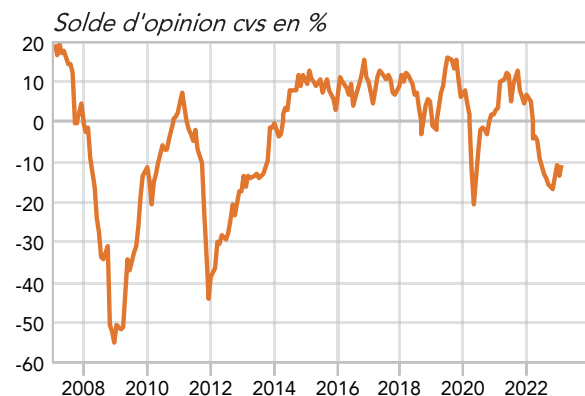
Solde d'opinion, en %, cvs	Sept. 22	Oct. 22	Nov. 22	Déc. 22	Janv. 23 (révisé)	Févr. 23 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	32.1	32.2	33.5	17.6	27.3	23.7

* 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 est plutôt stable en février. 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 ?

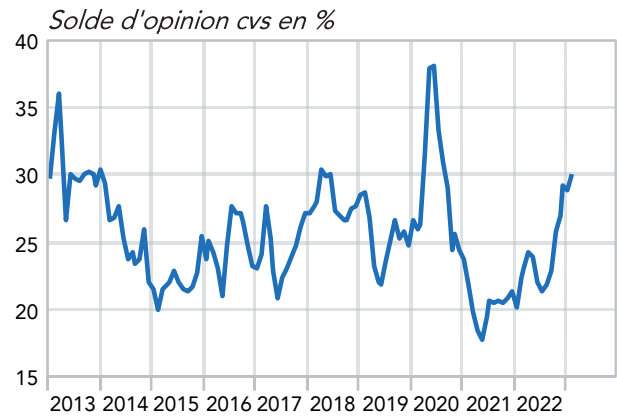
Solde d'opinion, en %, cvs	Sept. 22	Oct. 22	Nov. 22	Déc. 22	Janv. 23 (révisé)	Févr. 23 (provisoire)
Recherche de financement*	-15.8	-16.1	-16.7	-10.6	-13.2	-10.6

* 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 assez stable en février. 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>	Sept. 22	Oct. 22	Nov. 22	Déc. 22	Janv. 23 (révisé)	Févr. 23 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	22.9	25.9	26.9	29.2	28.8	30.1

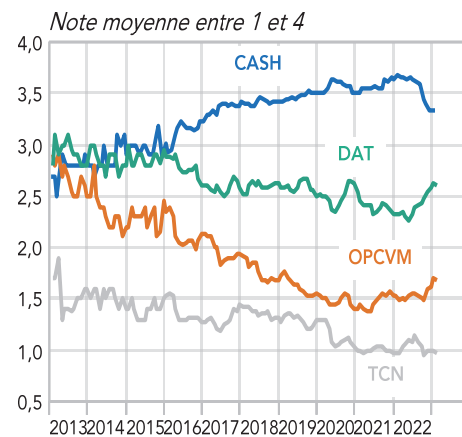
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

Le jugement sur le cash en tant que véhicule de « placement » des liquidités excédentaires reste stable en février. Les notes de tous les autres supports de placement testés (OPCVM, dépôts à terme, et titres de créances négociables) reculent 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

Février 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 1 et le 8 février 2023. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de janvier. Un peu plus de 680 trésoriers ont été interrogés, 116 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 1^{er} mars 2023
Parution le lundi 13 mars 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-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