

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

13 mars 2023

Résultats de l'enquête - Mars 2023

Graphique du mois

**Le durcissement du crédit bancaire se poursuit, alors que la BCE n'a sans doute pas « fini » de remonter ses taux d'intérêt**

**Solde d'opinion : +27,3 %**

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 ?

## Résumé de l'enquête

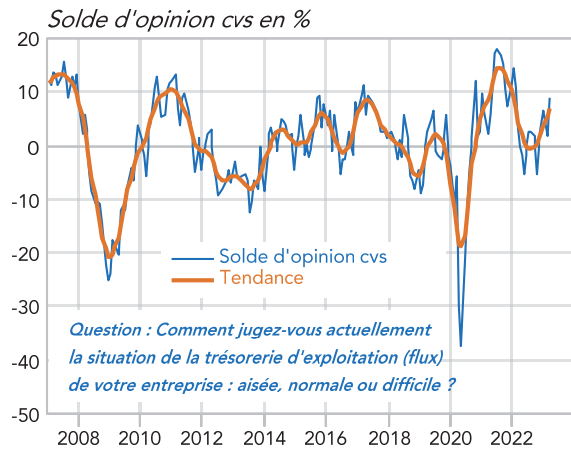
- En mars, le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation rebondit d'un peu plus de sept points. Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale a une trajectoire assez similaire (+10,5 points). Les trésoriers retrouvent un certain optimisme ce mois-ci.
- Le solde d'opinion sur les marges de crédit demeure à un niveau élevé en mars. Les conditions d'accès aux crédits sont toujours en train de se resserrer et risquent probablement de continuer à le faire, au vu de la trajectoire de politique monétaire de la BCE. Les recherches de financements sont toujours vues comme difficiles.
- Les inquiétudes des trésoriers sur les prix des matières premières continuent de s'infléchir, à un rythme très progressif. Elles restent vives. L'impact de la hausse des prix de l'énergie sur le bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement est toujours jugé négatif. Le solde d'opinion sur l'influence du taux de change de l'euro face au dollar s'améliore, alors que l'euro a reculé légèrement face au dollar depuis février.
- Le plébiscite en faveur du placement en cash des liquidités excédentaires perdure mais devient de moins en moins net à mesure de la remontée des taux. Les notes sur les OPCVM et les dépôts à terme s'améliorent 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 rebondit nettement en mars, d'un peu plus de 7 points. Les trésoriers des grandes entreprises et ETI sont donc de nouveau plutôt optimistes sur la situation de la trésorerie d'exploitation. Il faudra voir si cette tendance se confirme dans les mois à venir.

### La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

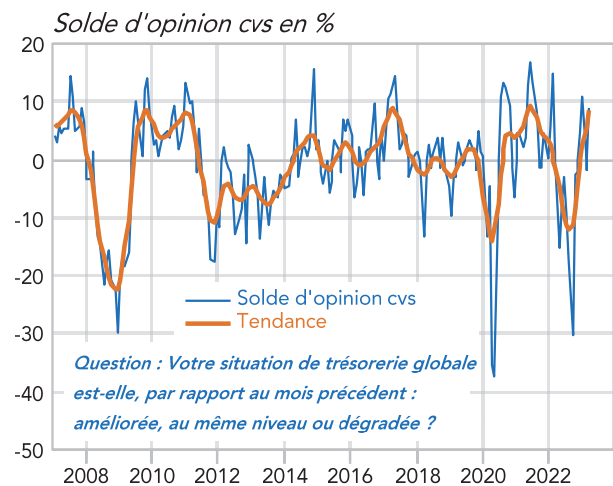
Solde d'opinion, en %, cvs	Oct. 22	Nov. 22	Déc. 22	Janv. 23	Févr. 23 (révisé)	Mars 23 (provisoire)
<b>Situation de la trésorerie d'exploitation*</b>	-5.4	1.6	4.0	6.6	1.7	8.9

\* 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 remonte lui aussi en mars, de 10,5 points, à 8,9. L'indicateur se situe ainsi nettement au-dessus de sa moyenne de long terme. La situation reste cependant encore volatile, du fait sans doute des nombreuses incertitudes économiques et géopolitiques.

### Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

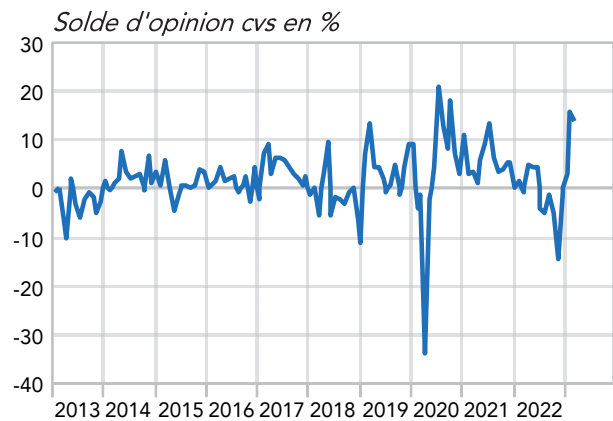
Solde d'opinion, en %, cvs	Oct. 22	Nov. 22	Déc. 22	Janv. 23	Févr. 23 (révisé)	Mars 23 (provisoire)
<b>Évolution de la trésorerie globale*</b>	-2.7	-2.1	4.5	10.7	-1.6	8.9

\* 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 reste très positif en mars. Les trésoriers des grandes entreprises et ETI continuent donc à être surpris favorablement par l'évolution de leur trésorerie. Lorsqu'elles ont été meilleures que prévu, les « surprises » proviennent principalement des flux de financements (50 %) et des flux d'investissements (39 %). Pour les trésoriers concernés, les « mauvaises surprises » ont pour origine les résultats d'exploitation dans 54 % des cas, puis les investissements (29 %) et les flux de financements (17 %).

## 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	Oct. 22	Nov. 22	Déc. 22	Janv. 23	Févr. 23 (révisé)	Mars 23 (provisoire)
<b>Evolution non anticipée trésorerie globale*</b>	-4.9	-14.4	-0.6	3.2	16.0	13.9

\* 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

Le pessimisme sur l'influence des prix des matières premières semble continuer son (lent) reflux. La part des trésoriers qui indiquent que les prix des matières premières les affectent recule (-4 points) et le solde d'opinion afférent poursuit sa lente remontée (+1,5 points, à -38,5). Il reste cependant toujours très dégradé.

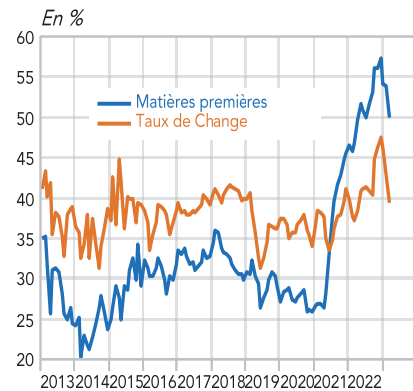
### Influence des prix de l'énergie sur l'Ebitda

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 semble négatif pour un nombre plus important de trésoriers que le mois précédent (63 % d'entre eux, soit +3 points, 32 % le jugeant neutre et 5 % positif).

### Influence du taux de change euro-dollar

Le taux de change de l'euro face au dollar est, début mars, à 1,05 \$ pour 1 €, en baisse depuis février. La part des trésoriers qui estiment que la trésorerie de leur entreprise est influencée par ce taux de change continue toutefois de baisser (-3 points, à 39 %), et le solde d'opinion sur l'influence du taux de change remonte de près de deux points, à -4,8.

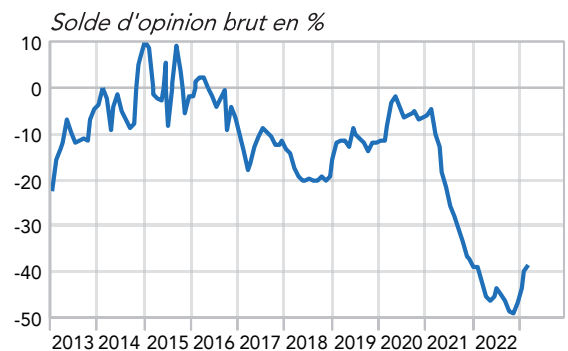
### Proportion de trésoriers concernés



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?

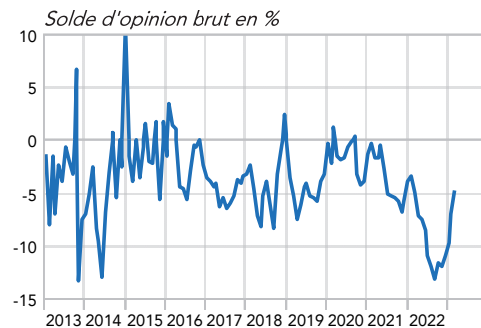
### Influence des matières premières



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

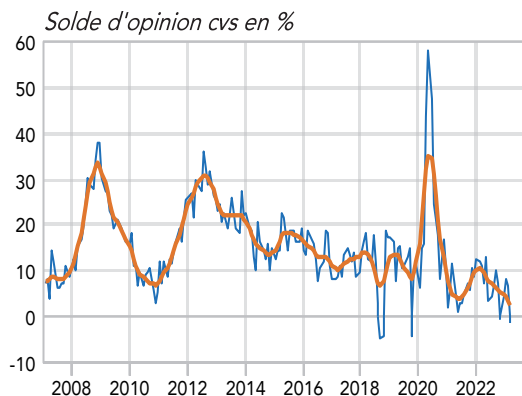
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif?

## III - DÉLAIS DE PAIEMENT

### Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients recule assez nettement en mars (de 8 points). Cet indicateur est encore plus nettement inférieur à sa moyenne de long terme que lors du mois passé.

### 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	Oct. 22	Nov. 22	Déc. 22	Janv. 23	Févr. 23 (révisé)	Mars 23 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	7.5	-0.2	4.2	8.1	6.7	-1.3

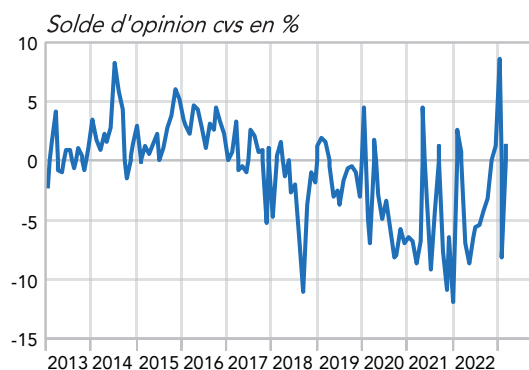
\* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

### Délais de paiement fournisseurs

Le solde des opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs remonte de près de 10 points en mars.

Au total, le « solde commercial », soit l'écart entre le délai de paiement des clients et celui du règlement des fournisseurs, se réduirait 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	Oct. 22	Nov. 22	Déc. 22	Janv. 23	Févr. 23 (révisé)	Mars 23 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-3.1	0.0	1.2	8.6	-8.1	1.5

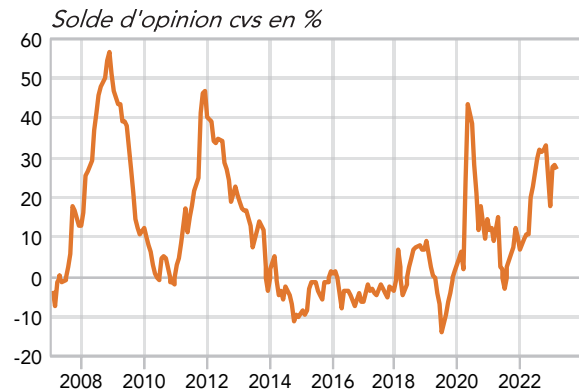
\* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

## IV - MARGES BANCAIRES

### Marges des crédits bancaires

Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire semble toujours stable (et à un niveau élevé). Le durcissement du crédit bancaire aux grandes entreprises et ETI continue donc de se poursuivre, dans un contexte de resserrement monétaire par la BCE qui pourrait encore s'affermir.

### 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	Oct. 22	Nov. 22	Déc. 22	Janv. 23	Févr. 23 (révisé)	Mars 23 (provisoire)
<b>Evolution des marges de crédit*</b>	31.8	33.4	17.6	27.9	28.5	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 se dégrade de manière modérée en mars. L'indicateur étant toujours en-deçà de sa moyenne de long terme, cela signale toujours que les recherches de financements sont perçues comme étant plutôt difficiles.

### Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

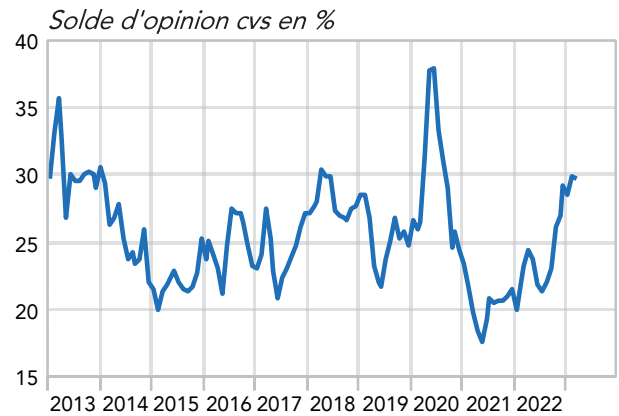
Solde d'opinion, en %, cvs	Oct. 22	Nov. 22	Déc. 22	Janv. 23	Févr. 23 (révisé)	Mars 23 (provisoire)
<b>Recherche de financement*</b>	-15.9	-16.6	-10.6	-13.2	-9.0	-12.3

\* 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 d'une stabilité à toute épreuve. 30 % des trésoriers envisagent d'ouvrir de telles lignes en mars. Cette proportion est ainsi toujours 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>	Oct. 22	Nov. 22	Déc. 22	Janv. 23	Févr. 23 (révisé)	Mars 23 (provisoire)
<b>Lignes de crédits de précaution*</b>	26.0	27.0	29.2	28.5	29.8	29.7

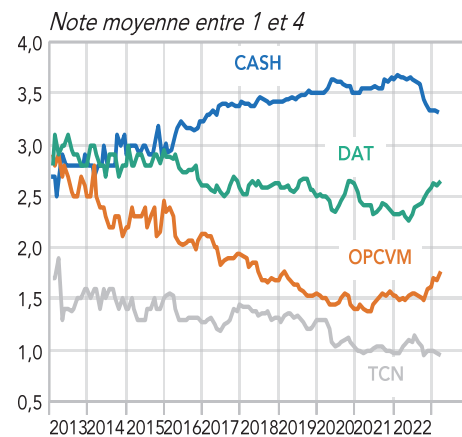
\* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

## VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

Le jugement sur le cash en tant que véhicule de « placement » des liquidités excédentaires baisse légèrement en mars. La note des OPCVM progresse assez nettement (+0,1 point), ainsi que celle des dépôts à terme. Celle des titres de créances négociables baisse très 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

**Mars 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 mars 2023. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de février. Un peu plus de 680 trésoriers ont été interrogés, 115 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

**Prochaine sortie :** Lancement de l'enquête le mercredi 5 avril 2023  
Parution le lundi 17 avril 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)