

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

17 avril 2023

Résultats de l'enquête - Avril 2023

Graphique du mois

Net recul du solde d'opinion sur la trésorerie d'exploitation, dans un contexte de fragilités du système financier

Solde d'opinion : -6.9 %



Source : AFTE/ Rexecode

Résumé de l'enquête

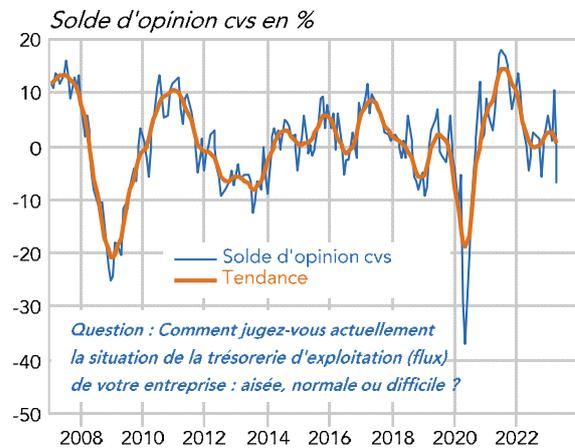
- En avril, le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation chute brutalement (de 18 points), dans un contexte d'inquiétudes et d'interrogations sur l'impact de l'instabilité financière mondiale sur la croissance. Malgré tout, le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale remonte quelque peu (+2 points).
- Le solde d'opinion sur les marges de crédit demeure à un niveau élevé en avril. Les conditions d'accès aux crédits pourraient se resserrer si les tensions autour du secteur bancaire perdurent et alors que la BCE a rehaussé ses taux directeurs à nouveau mi-mars (de 50 points de base) dans un objectif de lutte contre l'inflation. Les recherches de financements sont toujours vues comme difficiles.
- Les inquiétudes des trésoriers sur les prix des matières premières restent fortes et progressent en avril, même si la part de trésoriers concernés recule. L'impact de la hausse des prix de l'énergie sur le résultat net est toujours jugé négatif. Le solde d'opinion sur l'influence du taux de change de l'euro face au dollar s'améliore.
- Le plébiscite en faveur du placement en cash des liquidités excédentaires reste fort malgré la remontée des taux d'intérêt. La note sur les OPCVM s'améliore 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 chute nettement en avril, de près de 18 points. Il est trop tôt pour voir dans cette chute soudaine un impact éventuel de la récente pointe de stress bancaire et ce d'autant que les flux de financements ne semblent pas avoir impacté négativement l'évolution de la trésorerie globale (voir infra).

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

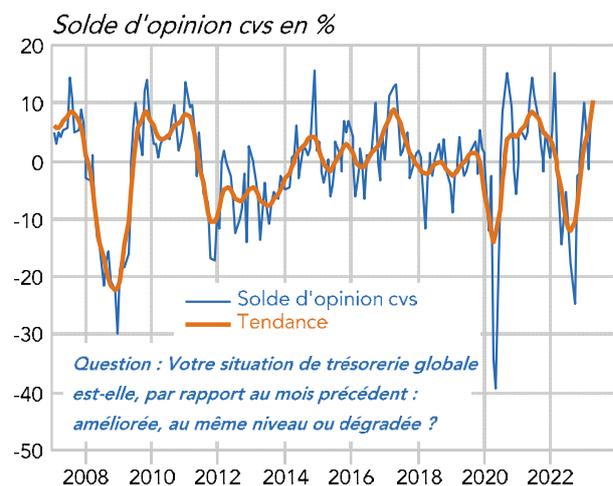
Solde d'opinion, en %, cvs	Nov. 22	Déc. 22	Janv. 23	Févr. 23	Mars 23 (révisé)	Avril 23 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	1.4	3.6	5.8	1.0	10.7	-6.9

* 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 continue, quant à lui, de progresser en avril, de 2 points, à 10,2. L'indicateur se situe ainsi nettement au-dessus de sa moyenne de long terme. Il faudra voir si les tensions financières pénaliseront la trésorerie globale dans les prochains mois.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

Solde d'opinion, en %, cvs	Nov. 22	Déc. 22	Janv. 23	Févr. 23	Mars 23 (révisé)	Avril 23 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	-2.0	4.9	10.2	-1.4	7.9	10.2

* 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 nettement positif en avril, même s'il recule légèrement. Les trésoriers des grandes entreprises et ETI continuent 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 (53 %) et des flux d'investissements (40 %). Pour les trésoriers concernés, les « mauvaises surprises » ont pour origine les résultats d'exploitation dans 59 % des cas, puis les investissements (35 %) et les flux de financements (7 %).

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	Nov. 22	Déc. 22	Janv. 23	Févr. 23	Mars 23 (révisé)	Avril 23 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	-14.9	-0.4	3.3	15.6	12.3	11.5

* 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 solde d'opinion sur l'influence des prix des matières se stabilise en avril à un niveau toujours dégradé (-0,5 point, à -39,0). La résorption des difficultés a connu un coup d'arrêt ce mois-ci. Toutefois, la part des trésoriers qui indiquent que les prix des matières premières affectent la trésorerie de leur entreprise diminue encore une fois (-3 points).

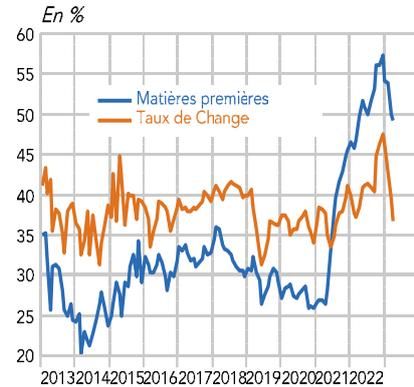
Influence des prix de l'énergie sur l'Ebitda

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 en légère baisse de trésoriers (59 % d'entre eux, soit -4 points, 39 % le jugeant neutre et 2 % positif).

Influence du taux de change euro-dollar

Le taux de change de l'euro face au dollar a rebondi depuis fin février. Il est, début avril, à 1,1 \$ pour 1 €. La part des trésoriers qui estiment que la trésorerie de leur entreprise est influencée par ce taux de change continue assez logiquement de baisser (-3 points, à 37 %), mais le solde d'opinion sur l'influence du taux de change se dégrade de près d'un point, à -5,7.

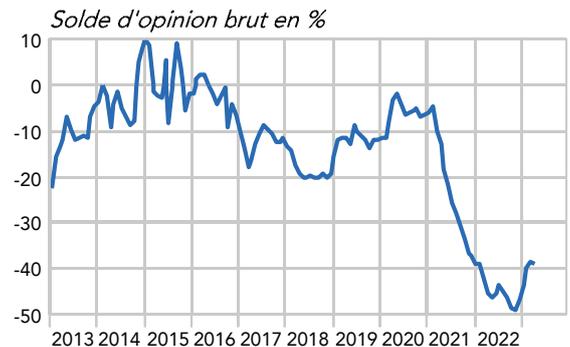
Proportion de trésoriers concernés



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?

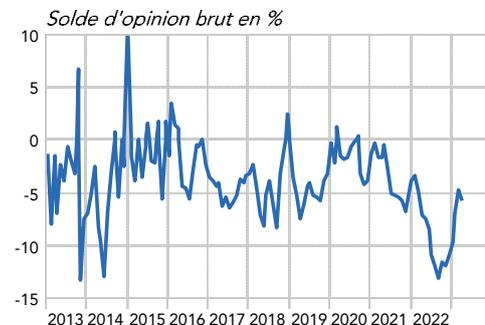
Influence des matières premières



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

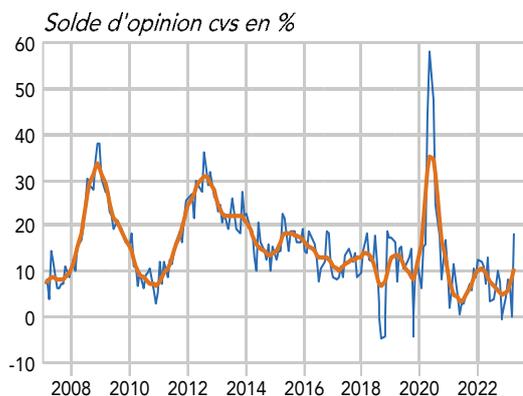
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients rebondit fortement en avril (de 18 points). Cet indicateur repasse ainsi au-dessus de 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	Nov. 22	Déc. 22	Janv. 23	Févr. 23	Mars 23 (révisé)	Avril 23 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	-0.2	4.3	8.2	6.9	0.3	18.2

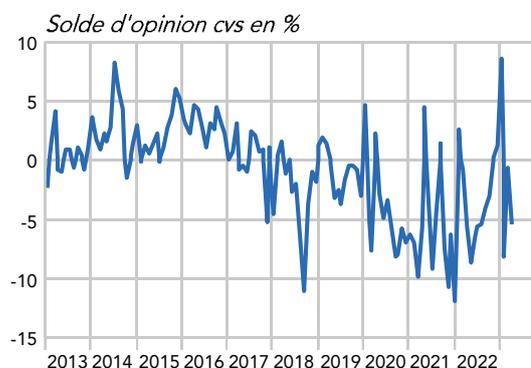
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

Délais de paiement fournisseurs

Le solde des opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs baisse de près de 5 points en avril.

Au total, le « solde commercial », soit l'écart entre le délai de paiement des clients et celui du règlement des fournisseurs, se rallongerait 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	Nov. 22	Déc. 22	Janv. 23	Févr. 23	Mars 23 (révisé)	Avril 23 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	0.2	1.3	8.6	-8.2	-0.6	-5.5

* 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 progresse de nouveau (de 5 points), se situant ainsi à un point haut. Le durcissement du crédit bancaire aux grandes entreprises et ETI se poursuit, dans un contexte de resserrement monétaire par la BCE qui pourrait encore s'affermir et de risques croissants dans le secteur bancaire. La perception d'un risque accru devrait probablement suffire en soi à durcir les conditions financières.

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 ?

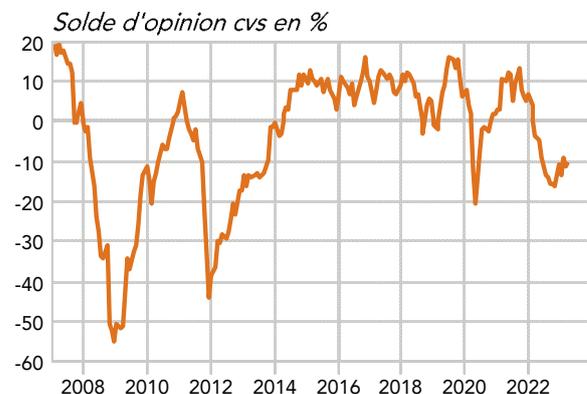
Solde d'opinion, en %, cvs	Nov. 22	Déc. 22	Janv. 23	Févr. 23	Mars 23 (révisé)	Avril 23 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	33.1	17.6	28.1	29.0	29.8	33.5

* 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 reste relativement stable en avril, progressant légèrement. 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 ?

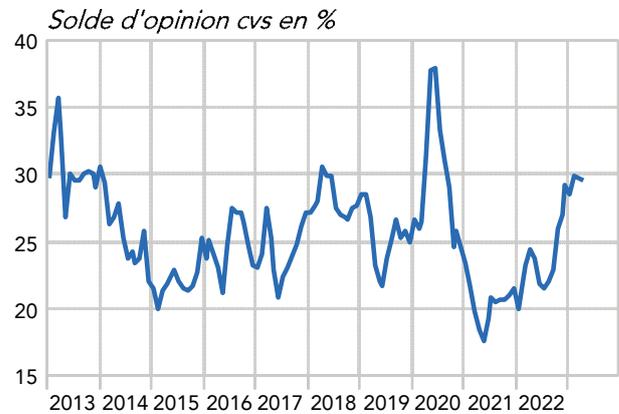
Solde d'opinion, en %, cvs	Nov. 22	Déc. 22	Janv. 23	Févr. 23	Mars 23 (révisé)	Avril 23 (provisoire)
Recherche de financement*	-16.3	-10.5	-13.2	-9.0	-11.2	-9.9

* 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 (toujours) d'une stabilité à toute épreuve. 30 % environ des trésoriers envisagent d'ouvrir de telles lignes en avril. 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>	Nov. 22	Déc. 22	Janv. 23	Févr. 23	Mars 23 (révisé)	Avril 23 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	27.0	29.3	28.5	29.8	29.7	29.5

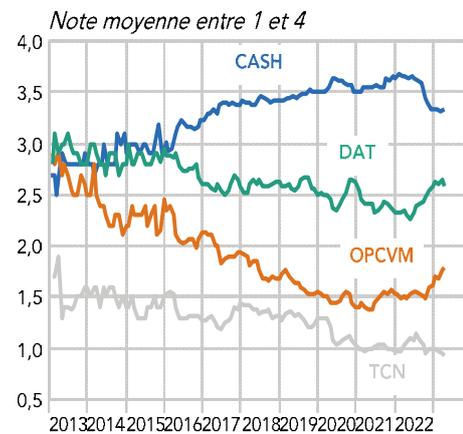
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

Le jugement sur le cash en tant que véhicule de « placement » des liquidités excédentaires progresse quelque peu en avril, tout comme la note des OPCVM (+25-30 points de base chacun). Celles des dépôts à terme et des titres de créances négociables baissent légèrement. La préférence pour le cash reste ainsi élevée malgré la remontée des taux d'intérêt, dans un contexte d'incertitudes bancaires.

*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

Avril 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 5 et le 12 avril 2023. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de mars. Un peu plus de 680 trésoriers ont été interrogés, 109 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 3 mai 2023
Parution le lundi 15 mai 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