

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

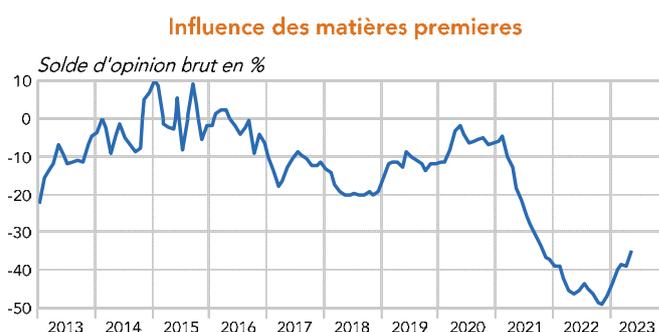
15 mai 2023

Résultats de l'enquête - Mai 2023

Graphique du mois

L'influence du prix des matières premières toujours négative et importante, mais en (lente) voie d'amélioration

Solde d'opinion : -35,1 %



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 ?

Résumé de l'enquête

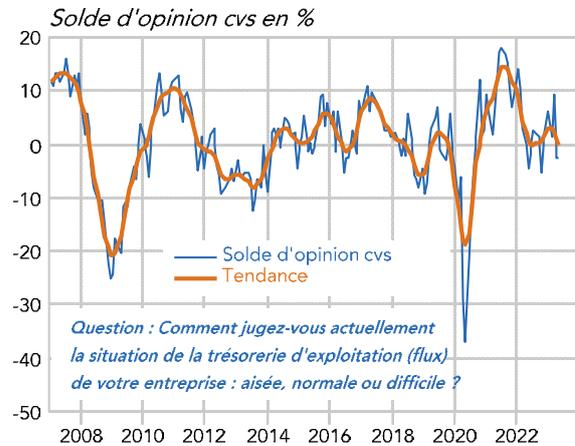
- En mai, le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation reste stable à un niveau légèrement dégradé (à -2,5). Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale se détériore légèrement (-1,7 point). L'opinion sur cette dernière reste cependant plutôt favorable.
- Le solde d'opinion sur les marges de crédit reste toujours à un niveau élevé. La BCE a ralenti la cadence des hausses de ses taux en mai (25 points de base contre 50 précédemment), mais a indiqué que le resserrement monétaire continuerait probablement. Les recherches de financements sont encore vues comme difficiles.
- Les inquiétudes des trésoriers sur les prix des matières premières ont reculé un peu plus rapidement ce mois-ci mais restent vives. Les cours mondiaux des matières premières ont plutôt reculé depuis l'automne, notamment les prix de marché européens de l'électricité et du gaz. Le solde d'opinion sur l'influence du taux de change de l'euro face au dollar se dégrade légèrement alors que la part de trésoriers concernés est stable en mai.
- Les jugements sur le placement en cash, en dépôts à terme et en titres de créances négociables des liquidités excédentaires restent stables en mai. La note sur les OPCVM s'améliore. Le cash demeure privilégié.

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 est stable en mai, à -2,5. Les trésoriers des grandes entreprises et ETI sont donc légèrement pessimistes, une part un peu plus importante d'entre eux jugeant que la situation de la trésorerie d'exploitation est « difficile » plutôt qu'« aisée ».

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

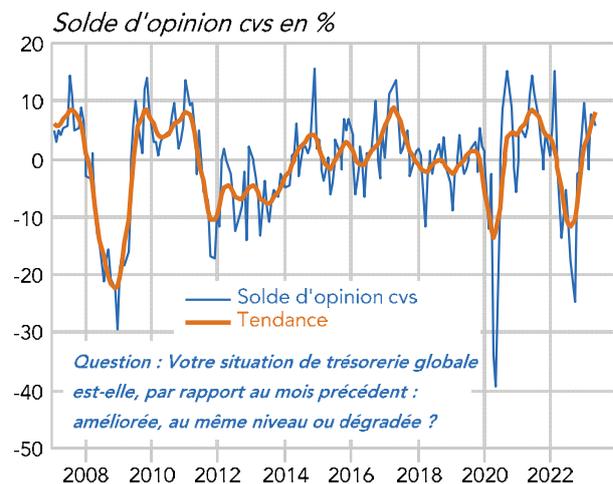
Solde d'opinion, en %, cvs	Déc. 22	Janv. 23	Févr. 23	Mars 23	Avril 23 (révisé)	Mai 23 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	3.8	6.1	1.3	9.5	-2.5	-2.5

* 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 se dégrade quelque peu en mai, de 1,7 point, à 5,8. L'indicateur se situe ainsi au-dessus de sa moyenne de long terme. Les trésoriers des grandes entreprises et ETI jugent donc l'évolution de la trésorerie globale comme plutôt favorable.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

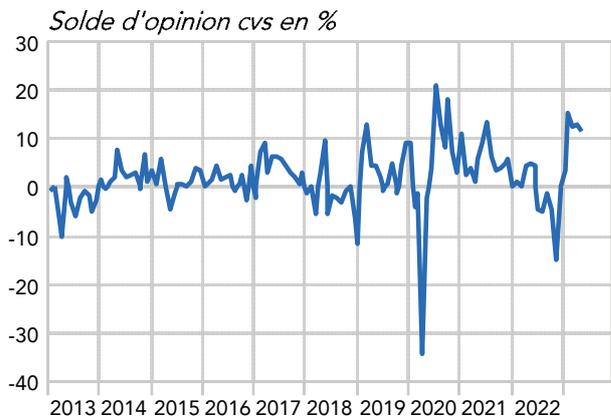
Solde d'opinion, en %, cvs	Déc. 22	Janv. 23	Févr. 23	Mars 23	Avril 23 (révisé)	Mai 23 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	4.7	9.9	-1.6	7.7	7.5	5.8

* 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 reste toujours très positif en mai. 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 (54 %) et des flux d'investissements (37 %). Pour les trésoriers concernés, les « mauvaises surprises » ont pour origine les résultats d'exploitation dans 57 % des cas, puis les investissements (40 %) et les flux de financements (2 %).

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	Déc. 22	Janv. 23	Févr. 23	Mars 23	Avril 23 (révisé)	Mai 23 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	-0.3	3.4	15.5	12.5	12.8	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 jugement sur l'influence des prix des matières s'améliore de manière plus marquée ce mois-ci. La part des trésoriers qui indiquent que les prix des matières premières les affectent baisse de 4 points et le solde d'opinions afférent remonte d'autant de points, à -35,1. Il ne faut cependant pas oublier que l'on est toujours dans une situation dégradée.

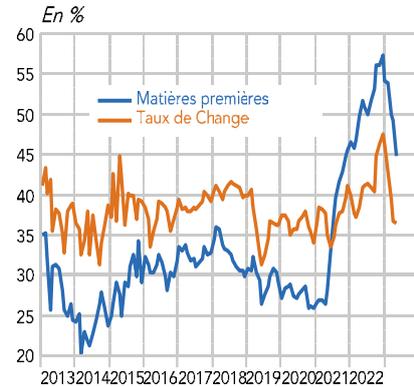
Influence des prix de l'énergie sur l'Ebitda

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 restreint de trésoriers que le mois précédent (54 % d'entre eux, soit -9 points, 40 % le jugeant neutre et 5 % positif).

Influence du taux de change euro-dollar

Le taux de change de l'euro face au dollar reste plutôt stable depuis quelques semaines, à 1,10 \$ pour 1 € environ début mai. La part des trésoriers qui estiment que la trésorerie de leur entreprise est influencée par ce taux de change se stabilise (à 36 %), mais le solde d'opinion sur l'influence du taux de change se dégrade d'un peu plus d'un point, à -7,1.

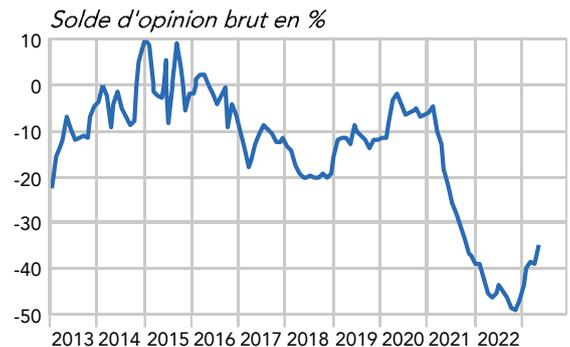
Proportion de trésoriers concernés



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?

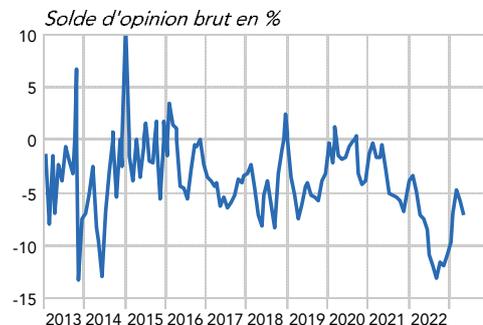
Influence des matières premières



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

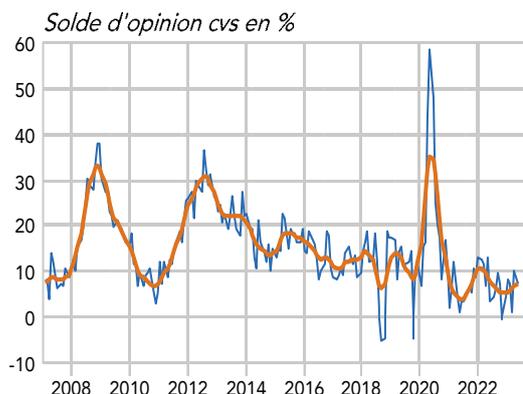
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients baisse quelque peu en mai (de 3 points). Cet indicateur est toujours 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	Déc. 22	Janv. 23	Févr. 23	Mars 23	Avril 23 (révisé)	Mai 23 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	4.3	8.4	7.3	0.9	10.3	7.3

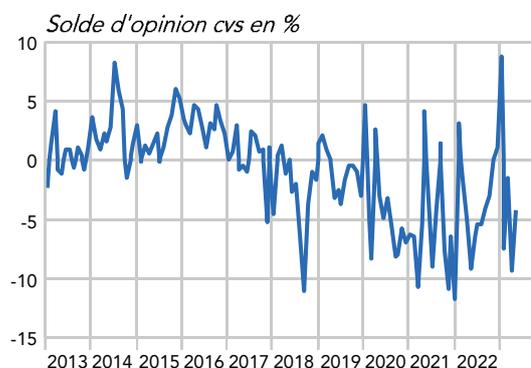
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

Délais de paiement fournisseurs

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

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	Déc. 22	Janv. 23	Févr. 23	Mars 23	Avril 23 (révisé)	Mai 23 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	1.1	8.7	-7.5	-1.5	-9.4	-4.3

* 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. Lors de sa réunion de début mai, la BCE a réduit l'ampleur de sa hausse de taux directeurs (25 points de base contre 50 précédemment) mais a signalé que cela n'augurait pas nécessairement d'une « pause » de son resserrement monétaire (une telle pause est attendue pour la Fed).

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 ?

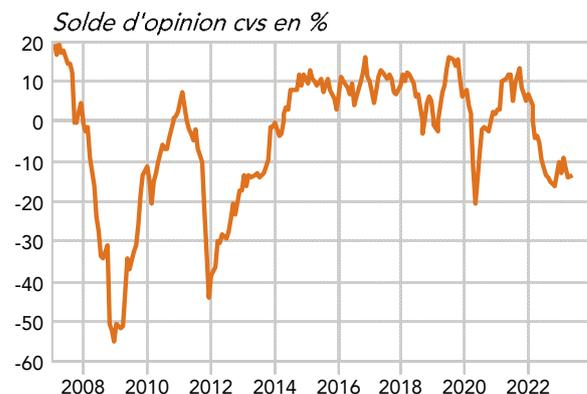
Solde d'opinion, en %, cvs	Déc. 22	Janv. 23	Févr. 23	Mars 23	Avril 23 (révisé)	Mai 23 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	17.3	27.7	28.8	29.6	32.6	33.2

* 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 plutôt stable en mai. L'indicateur étant toujours 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 ?

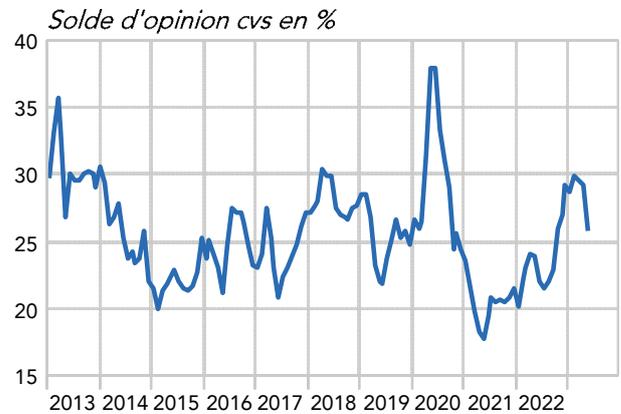
Solde d'opinion, en %, cvs	Déc. 22	Janv. 23	Févr. 23	Mars 23	Avril 23 (révisé)	Mai 23 (provisoire)
Recherche de financement*	-10.2	-13.1	-9.2	-11.8	-14.1	-13.3

* 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 recule de près de 4 points. 26 % des trésoriers envisagent d'ouvrir de telles lignes en mai. Cette proportion reste au-dessus de sa moyenne de long terme, mais s'en rapproche.

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>	Déc. 22	Janv. 23	Févr. 23	Mars 23	Avril 23 (révisé)	Mai 23 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	29.2	28.8	29.9	29.6	29.2	25.7

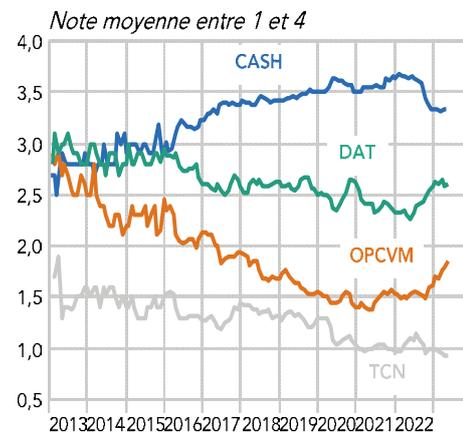
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

Les jugements sur le cash, les dépôts à terme et les titres de créances négociables en tant que véhicule de « placement » des liquidités excédentaires sont stables en mai. La note des OPCVM progresse assez nettement (+0,06 point).

*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

Mai 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 3 et le 10 mai 2023. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois d'avril. Un peu plus de 680 trésoriers ont été interrogés, 104 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 7 juin 2023
Parution le lundi 19 juin 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