

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

19 juin 2023

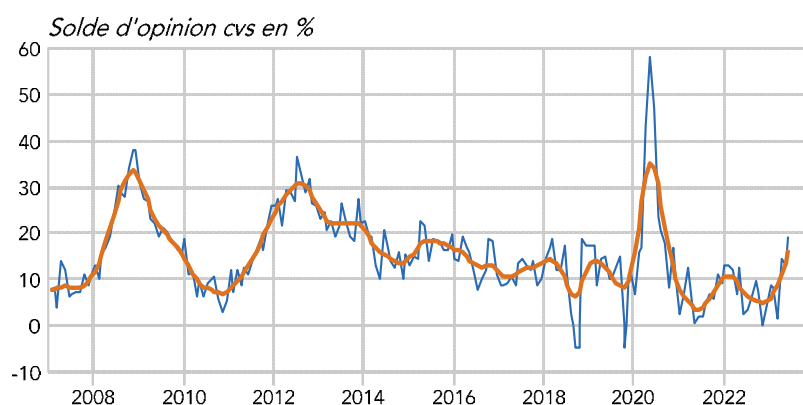
Résultats de l'enquête - Juin 2023

Graphique du mois

Les délais de paiement s'allongent à nouveau

Solde d'opinion : **+19,1 %**

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 ?

Résumé de l'enquête

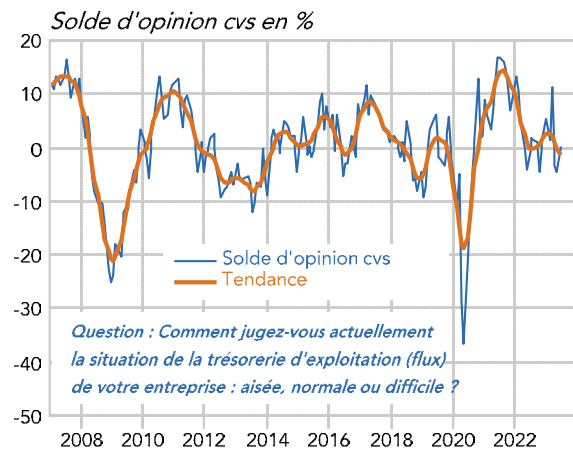
- En juin, le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation rebondit assez nettement (de près de 5 points). Il reste toutefois en-deçà de sa tendance historique. Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale est, quant à lui, en amélioration et plutôt favorable.
- Le solde d'opinion sur les marges de crédit recule assez nettement en juin. La progression de ces dernières ralentirait. Les recherches de financements sont toujours vues comme difficiles, mais un peu moins que ces derniers mois.
- Les inquiétudes des trésoriers sur les prix des matières premières restent importantes mais le solde d'opinion afférent s'améliore assez nettement. Le solde d'opinion sur l'influence du taux de change de l'euro face au dollar recule légèrement. L'euro s'établit à 1,08 \$ à la mi-juin.
- Le plébiscite en faveur du placement en cash des liquidités excédentaires perdure. Les notes sur les titres de créance négociable et 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 se rétablit quelque peu en juin, de près de 5 points. L'indicateur reste cependant ainsi en-deçà de sa moyenne de long terme (d'1,5 point). Les trésoriers des grandes entreprises et ETI constatent une situation de trésorerie d'exploitation toujours dégradée par rapport aux normes historiques, mais qui s'est améliorée ce mois-ci.

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

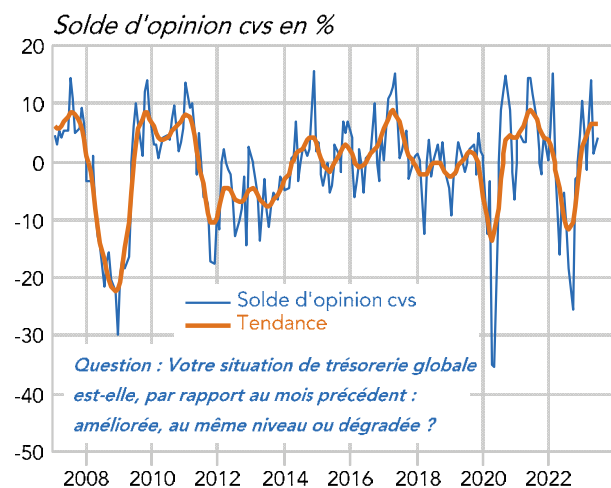
| Solde d'opinion, en %, cvs | Janv. 23 | Févr. 23 | Mars 23 | Avril 23 | Mai 23 (révisé) | Juin 23 (provisoire) |
|---|----------|----------|---------|----------|-----------------|----------------------|
| Situation de la trésorerie d'exploitation* | 5.4 | 1.4 | 11.3 | -3.4 | -4.5 | 0.2 |

* 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 progresse en juin, de 3 points, à 4,3. L'indicateur se situe dès lors plutôt significativement au-dessus de sa moyenne de long terme. L'évolution de la trésorerie globale est restée relativement favorable ces derniers mois, mais s'est infléchie au printemps.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

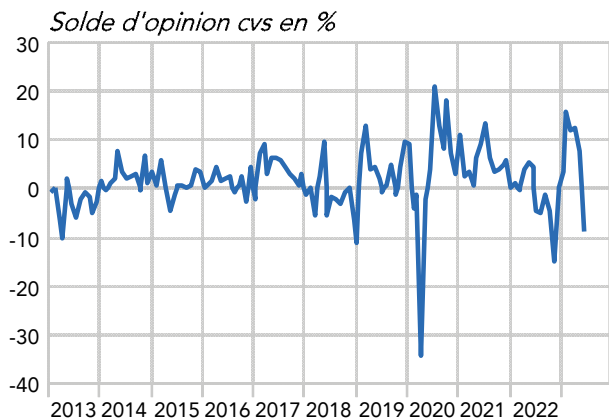
| Solde d'opinion, en %, cvs | Janv. 23 | Févr. 23 | Mars 23 | Avril 23 | Mai 23 (révisé) | Juin 23 (provisoire) |
|--|----------|----------|---------|----------|-----------------|----------------------|
| Évolution de la trésorerie globale* | 10.5 | -1.5 | 7.7 | 14.0 | 1.2 | 4.3 |

* 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'est très nettement dégradé (de 16 points) en juin. Les trésoriers des grandes entreprises et ETI sont donc surpris plutôt négativement, au global, par l'évolution de leur trésorerie, pour la première fois depuis décembre 2022. Les « surprises » négatives proviennent en premier lieu des résultats d'exploitation dans 63 % des cas, puis des investissements (37 %). En cas de « bonnes surprises », l'origine en est les flux de financements (52 %), puis les flux d'investissements (45 %) et enfin les résultats d'exploitation (3 %).

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 | Janv. 23 | Févr. 23 | Mars 23 | Avril 23 | Mai 23 (révisé) | Juin 23 (provisoire) |
|--|----------|----------|---------|----------|--------------------|-------------------------|
| Evolution non anticipée trésorerie globale* | 3.4 | 15.7 | 12.2 | 12.3 | 7.7 | -8.8 |

* 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

Le jugement sur l'influence des prix des matières s'améliore de 5 points en juin, à -30,1. Le solde d'opinion reste toujours très dégradé par rapport à sa tendance historique. La part des trésoriers qui indiquent que les prix des matières premières les affectent est, quant à elle, stable (à 45 %).

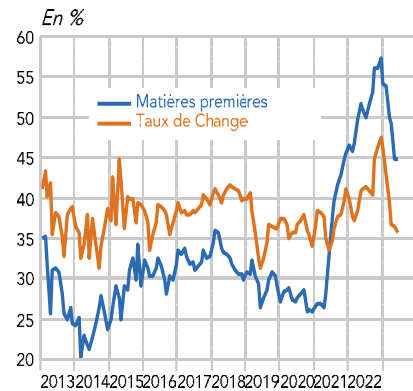
Influence des prix de l'énergie sur l'Ebitda

L'impact des hausses de prix de ces intrants sur le bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement (l'Ebitda) des grandes entreprises et ETI semble négatif pour un nombre un peu moins important de trésoriers que le mois précédent (57 % d'entre eux, 41 % le jugeant neutre et 2 % positif).

Influence du taux de change euro-dollar

Le taux de change de l'euro face au dollar est, mi-juin, à 1,08 \$ pour 1 €. La part des trésoriers qui estiment que la trésorerie de leur entreprise est influencée par ce taux de change est quasi-stable, à 36 %, et le solde d'opinion sur l'influence du taux de change se dégrade quelque peu (-1,8 point), à -8,9.

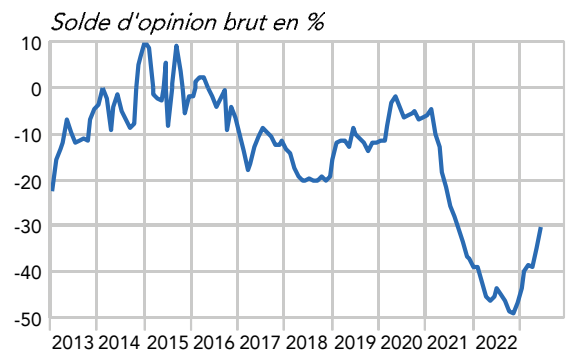
Proportion de trésoriers concernés



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?

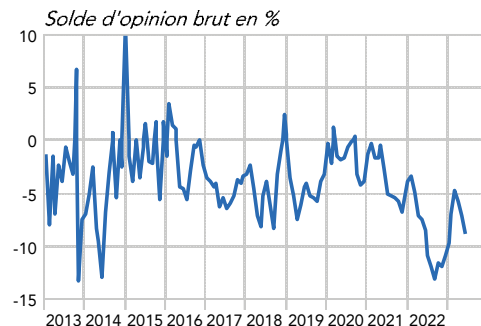
Influence des matières premières



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

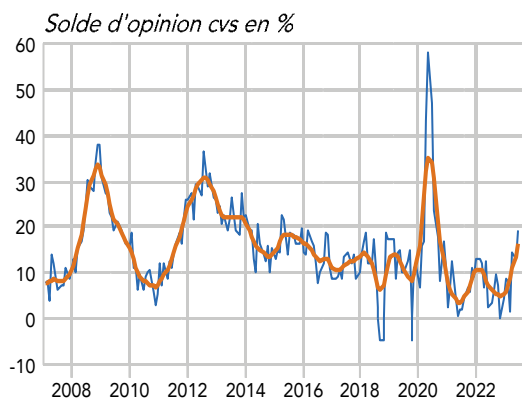
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients recule rebondit en juin (de 6 points). Cet indicateur repasse ainsi au-dessus de sa tendance historique, ce qui indique donc une nette propension à l'allongement des délais de paiement des clients.

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 | Janv. 23 | Févr. 23 | Mars 23 | Avril 23 | Mai 23 (révisé) | Juin 23 (provisoire) |
|---|----------|----------|---------|----------|--------------------|-------------------------|
| Évolution des délais de paiement clients* | 8.8 | 8.0 | 1.5 | 14.3 | 12.9 | 19.1 |

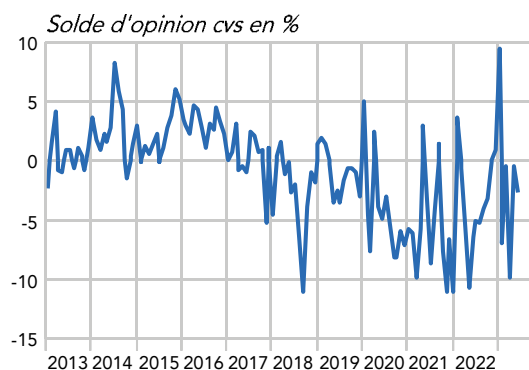
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

Délais de paiement fournisseurs

Le solde des opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs recule quelque peu, de 2 points.

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

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 | Janv. 23 | Févr. 23 | Mars 23 | Avril 23 | Mai 23 (révisé) | Juin 23 (provisoire) |
|--|----------|----------|---------|----------|--------------------|-------------------------|
| Évolution des délais de paiement fournisseurs* | 9.4 | -6.9 | -0.4 | -9.9 | -0.4 | -2.7 |

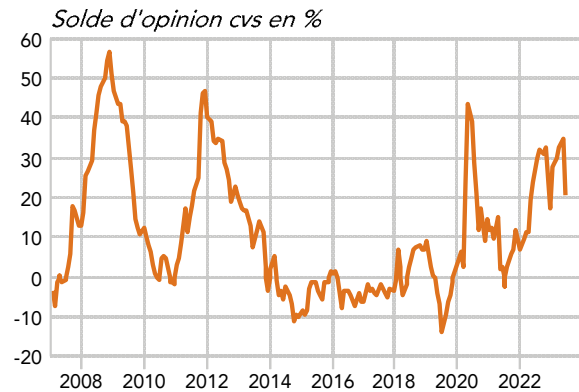
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire baisse nettement (-14 points). Il reste toutefois au-dessus de sa moyenne de long terme. L'augmentation des marges des crédits bancaires seraient donc toujours en cours mais à un rythme moins rapide. Le resserrement monétaire de la BCE n'est néanmoins sans doute pas totalement achevé (deux hausses de 25 points de base sont encore attendues par les analystes). Les marges du crédit devraient continuer à progresser.

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 ?

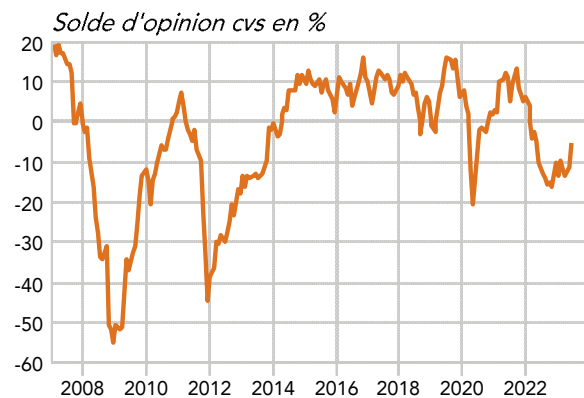
| Solde d'opinion, en %, cvs | Janv. 23 | Févr. 23 | Mars 23 | Avril 23 | Mai 23 (révisé) | Juin 23 (provisoire) |
|--|----------|----------|---------|----------|-----------------|----------------------|
| Evolution des marges de crédit* | 27.8 | 28.9 | 29.7 | 32.5 | 34.6 | 20.5 |

* 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 remonte de 6 points en juin. L'indicateur étant malgré cela en-deçà de sa moyenne de long terme, les recherches de financements sont donc toujours perçues comme étant plutôt difficiles par rapport à la tendance historique, mais un peu moins que lors des derniers mois.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

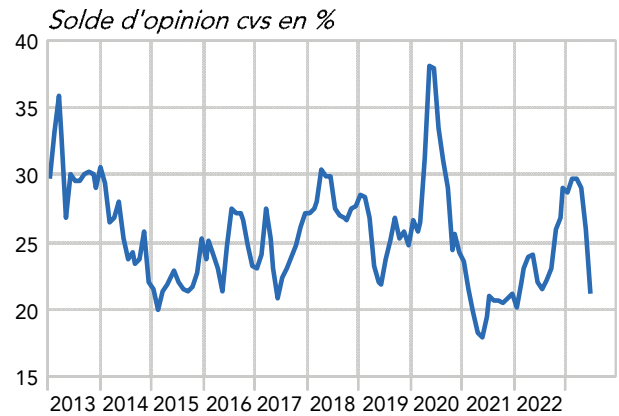
| Solde d'opinion, en %, cvs | Janv. 23 | Févr. 23 | Mars 23 | Avril 23 | Mai 23 (révisé) | Juin 23 (provisoire) |
|----------------------------------|----------|----------|---------|----------|-----------------|----------------------|
| Recherche de financement* | -13.5 | -9.4 | -11.6 | -13.5 | -11.2 | -5.1 |

* 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 continue de baisser. 21 % des trésoriers envisagent d'ouvrir de telles lignes en juin. Cette proportion est désormais inférieure à 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> | Janv. 23 | Févr. 23 | Mars 23 | Avril 23 | Mai 23 (révisé) | Juin 23 (provisoire) |
|---|----------|----------|---------|----------|--------------------|-------------------------|
| Lignes de crédits de précaution* | 28.7 | 29.8 | 29.7 | 29.0 | 25.9 | 21.2 |

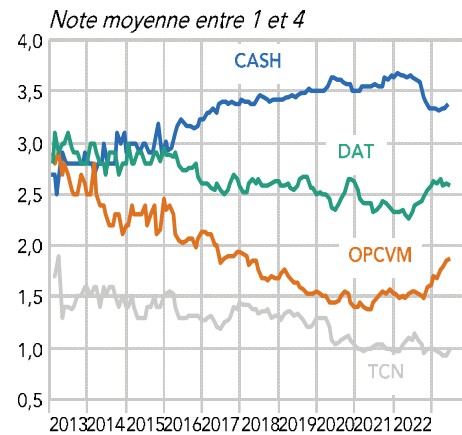
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

Le jugement sur le cash en tant que véhicule de « placement » des liquidités excédentaires reste plébiscité en juin, malgré l'inflation et la remontée des taux d'intérêt. La note des titres de créances négociables progresse un peu, comme celle du cash et des OPCVM. Celle des titres de créance négociable recule 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

Jun 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 7 et le 14 juin 2023. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de mai. 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 5 juillet 2023
Parution le lundi 17 juillet 2023 à 10 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-tresorerie-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