

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

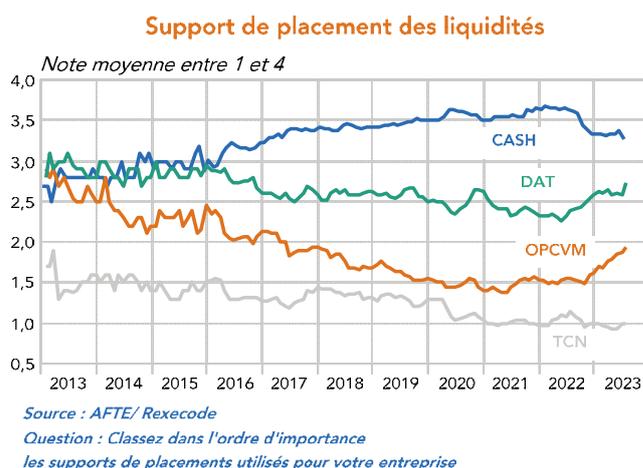
17 juillet 2023

Résultats de l'enquête - Juillet 2023

Graphique du mois

Le plébiscite en faveur du « cash » comme véhicule de placement des liquidités se fissure

Note moyenne du cash : 3,3



Résumé de l'enquête

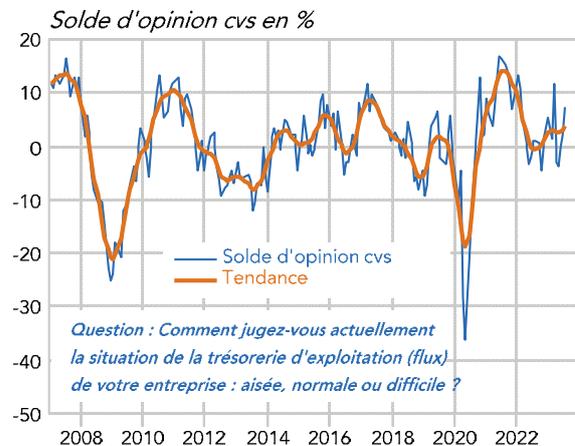
- En juillet, le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation poursuit son rétablissement (il augmente de 5 points). À l'inverse, le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale chute de 14 points. Cela provient peut-être du durcissement des conditions d'accès au crédit.
- Le solde d'opinion sur les marges de crédit rebondit en effet fortement en juillet. La BCE devant *a priori* poursuivre son resserrement monétaire. Les tensions sur les marges bancaires pourraient donc se renforcer. Les recherches de financements sont par ailleurs vues comme toujours difficiles.
- Les trésoriers des grandes entreprises et ETI continuent à indiquer que l'influence – négative – du taux de change de l'euro face au dollar se tempère (le solde d'opinion s'améliore de 1,4 point). L'euro s'approche de 1,10 \$ à la mi-juillet. Le solde d'opinion sur l'influence des prix des matières premières continue de s'améliorer (+6 points).
- Le placement en cash des liquidités excédentaires voit son étoile quelque peu pâlir, ce qui semble logique au regard de l'inflation toujours élevée et de la remontée des taux d'intérêt sur les dépôts. Cela se ferait au profit des dépôts à terme et des OPCVM principalement.

I - SITUATION ET ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

Situation de la trésorerie d'exploitation (cvs)

Le solde d'opinion sur la situation de trésorerie d'exploitation des trésoriers des grandes entreprises et des ETI poursuit son rétablissement en juillet, en progressant de 5 points. L'indicateur est dès lors supérieur à sa moyenne de long terme. Les trésoriers des grandes entreprises et ETI constatent que leur situation de trésorerie d'exploitation est dans l'ensemble plutôt favorable.

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

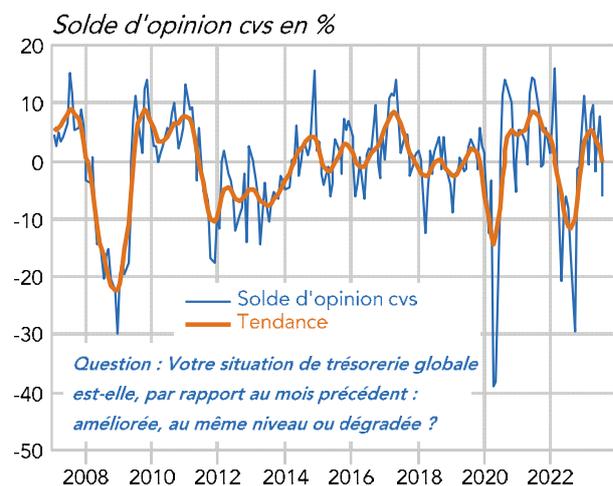
Solde d'opinion, en %, cvs	Févr. 23	Mars 23	Avril 23	Mai 23	Juin 23 (révisé)	Juillet 23 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	1.6	11.7	-2.8	-3.8	2.4	7.3

* Ecart entre le pourcentage de réponses « aisées » et le pourcentage de réponses « difficiles ».

Évolution de la trésorerie globale

À l'inverse, le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale a nettement chuté en juillet, de 14 points, à -6,2. L'indicateur se retranche alors très nettement en dessous de sa moyenne de long terme. Une explication de l'écart entre cet indicateur et le précédent réside peut-être dans un accès au crédit devenu plus difficile depuis quelques mois. Il reste à voir si cette dégradation du jugement sur l'évolution de la trésorerie globale, qui a été assez volatile ces derniers temps, se confirmera dans les prochains mois.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

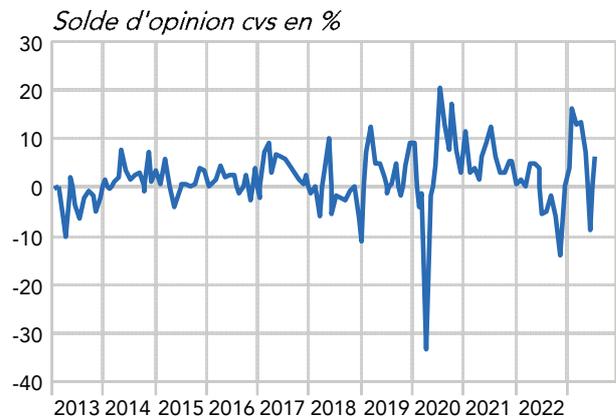
Solde d'opinion, en %, cvs	Févr. 23	Mars 23	Avril 23	Mai 23	Juin 23 (révisé)	Juillet 23 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	-0.7	8.3	9.7	-1.8	7.9	-6.2

* 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 a bien rebondi (de 15 points) en juillet. Les trésoriers des grandes entreprises et des ETI sont donc surpris favorablement, au global, par l'évolution de leur trésorerie. En cas de « bonnes surprises », l'origine en est les flux de financements (50 %), puis les flux d'investissements (42 %) et enfin les résultats d'exploitation (8 %). Les « surprises » négatives proviennent en premier lieu des résultats d'exploitation dans 60 % des cas, puis des investissements (33 %) et des 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	Févr. 23	Mars 23	Avril 23	Mai 23	Juin 23 (révisé)	Juillet 23 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	16.1	13.0	13.2	7.4	-8.9	6.4

* 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 près de 6 points en juillet, à -24,4. Pour autant, la part de ceux concernés par les prix des matières premières reste quasi-stable (à 45 %). Le solde d'opinion reste toujours très dégradé par rapport à sa tendance historique.

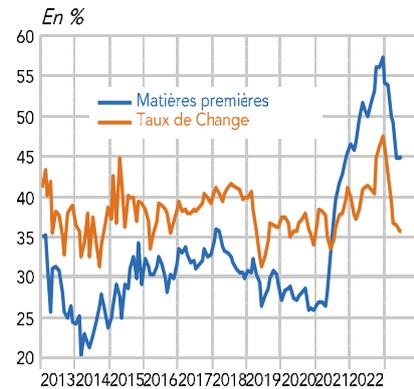
Influence des prix de l'énergie sur l'Ebitda

L'impact des hausses de prix des intrants énergétiques sur le bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement (l'Ebitda) des grandes entreprises et ETI semble négatif pour un nombre à peu près stable de trésoriers (57 % d'entre eux, 39 % le jugeant neutre et 4 % positif).

Influence du taux de change euro-dollar

Le taux de change de l'euro face au dollar s'approche à la mi-juillet de 1,10 \$ pour 1 €. La part des trésoriers qui estiment que la trésorerie de leur entreprise est influencée par ce taux de change est toujours stable, à 36 %, et le solde d'opinion sur l'influence du taux de change s'améliore légèrement (+1,4 point), à -7,5.

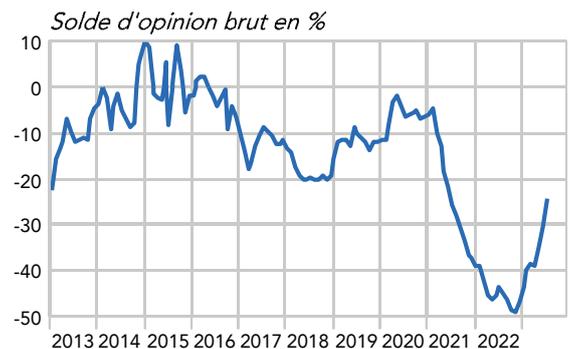
Proportion de trésoriers concernés



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?

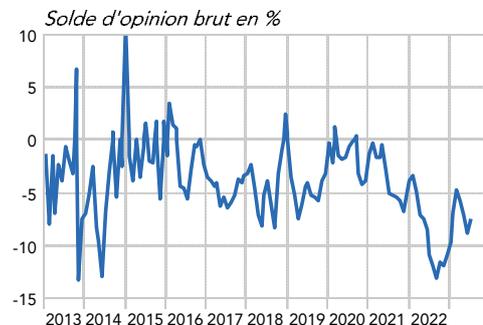
Influence des matières premières



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

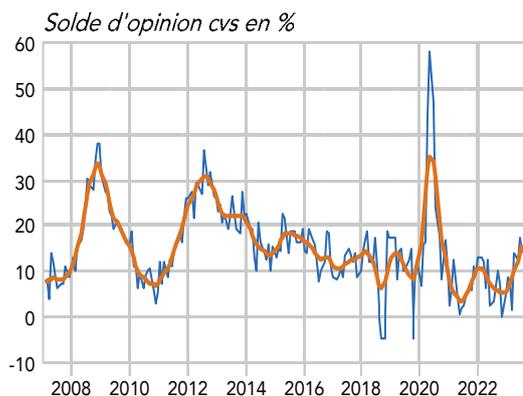
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Après sa forte progression depuis le début de l'année, le solde des opinions sur les délais de paiement des clients recule en juillet (de 3 points). Cet indicateur est ainsi proche de sa tendance historique.

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	Févr. 23	Mars 23	Avril 23	Mai 23	Juin 23 (révisé)	Juillet 23 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	7.9	1.4	14.1	12.7	17.2	13.9

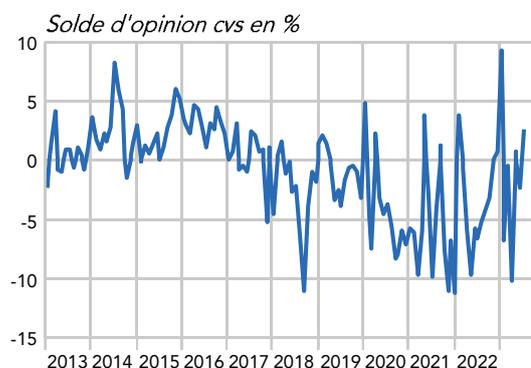
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

Délais de paiement fournisseurs

Le solde des opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs rebondit, de 5 points. Ces délais s'allongent.

Au total, le « solde commercial », soit l'écart entre le délai de paiement des clients et celui du règlement des fournisseurs, se réduirait 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	Févr. 23	Mars 23	Avril 23	Mai 23	Juin 23 (révisé)	Juillet 23 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-6.7	-0.4	-10.3	0.7	-2.3	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 augmente fortement (+15 points). Les trésoriers des grandes entreprises et ETI voient donc l'augmentation des marges du crédit bancaire accélérer. Cela est sans doute en lien avec la poursuite par la BCE de son resserrement monétaire. D'autres hausses des taux directeurs européens pourraient en effet intervenir dans les mois à venir.

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 ?

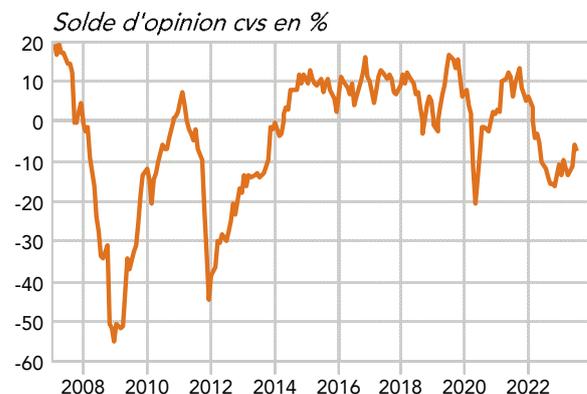
Solde d'opinion, en %, cvs	Févr. 23	Mars 23	Avril 23	Mai 23	Juin 23 (révisé)	Juillet 23 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	29.1	29.8	32.5	34.6	23.0	38.1

* 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 dégradé en juillet (à -7,5). La difficulté perçue des recherches de financement demeure toujours d'actualité dans un contexte de durcissement des conditions financières pour les entreprises et les ménages.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

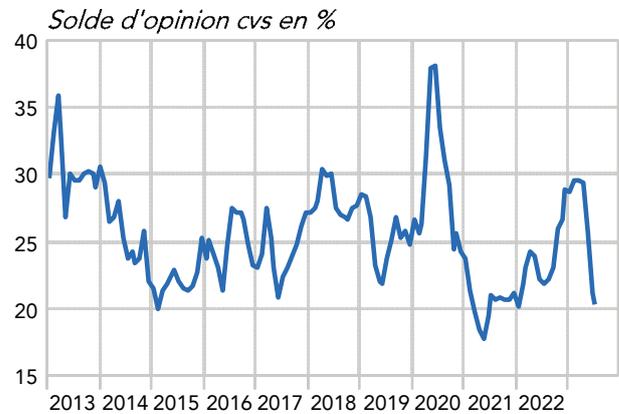
Solde d'opinion, en %, cvs	Févr. 23	Mars 23	Avril 23	Mai 23	Juin 23 (révisé)	Juillet 23 (provisoire)
Recherche de financement*	-9.6	-11.8	-13.6	-11.3	-5.5	-7.5

* 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 légèrement. 20 % des trésoriers envisagent d'ouvrir de telles lignes en juillet. 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>	Févr. 23	Mars 23	Avril 23	Mai 23	Juin 23 (révisé)	Juillet 23 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	29.6	29.6	29.3	25.7	21.2	20.2

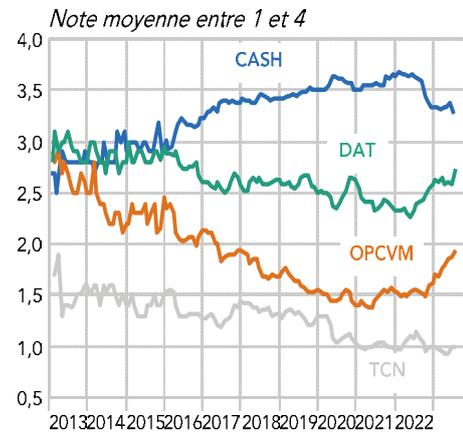
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

La note sur le cash en tant que véhicule de « placement » des liquidités excédentaires baisse assez nettement en juillet, de 0,1 point, dans un contexte d'inflation et de remontée des taux d'intérêt. Le jugement sur les dépôts à terme progresse assez significativement, de 0,2 point, celui sur les OPCVM augmente de 0,1 point, tandis que celui sur les titres de créances négociables est assez stable.

*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

Juillet 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 11 juillet 2023. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de juin. Un peu plus de 680 trésoriers ont été interrogés, 107 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 6 septembre 2023
Parution le lundi 18 septembre 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-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