

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

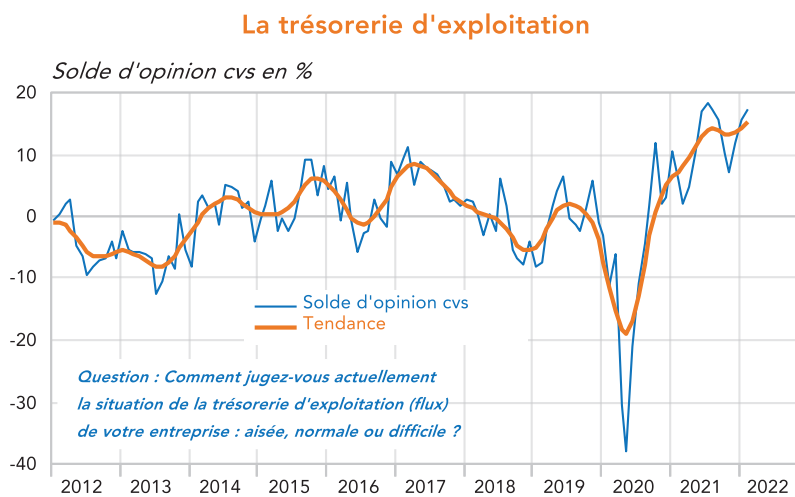
14 février 2022

Résultats de l'enquête - Février 2022

Graphique du mois

**L'opinion sur la situation de la trésorerie continue de progresser, celle sur la trésorerie globale rebondit nettement**

**Solde d'opinion : 17.3 %**



Source : AFTE/ Rexecode

## Résumé de l'enquête

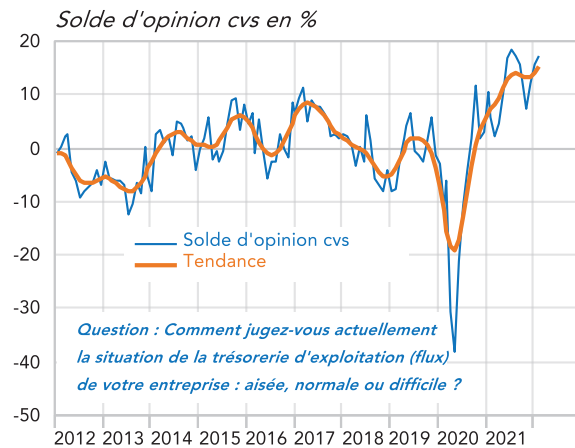
- En février, l'opinion sur la situation des trésoreries d'exploitation par les trésoriers des grandes entreprises et des ETI poursuit sa progression (+1,8 point). Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale est encore plus marqué (+11,1 points).
- Le prix du pétrole continue de progresser mais l'influence négative qu'exerce le prix des matières premières sur les trésoreries des entreprises semble se stabiliser, à un niveau très élevé.
- Le solde commercial s'améliore car les délais de paiement des clients se stabilisent mais ceux avec lesquels les fournisseurs sont réglés s'allongent assez nettement.
- Les marges sur les crédits ont eu tendance à s'allonger quelque peu mais l'indicateur reste proche de sa moyenne de long terme. Les recherches de financement sont jugées plus aisées.

## I - SITUATION ET ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

### Situation de la trésorerie d'exploitation (cvs)

L'opinion sur la situation de trésorerie d'exploitation des trésoriers des grandes entreprises et des ETI poursuit sa progression en février et n'est plus qu'à 1 point de son record historique. La situation de la trésorerie d'exploitation est ainsi vue comme très favorable, par rapport à sa moyenne de long terme.

### La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

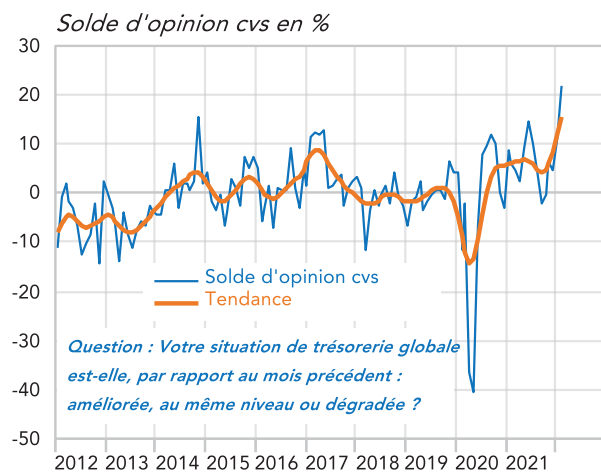
Solde d'opinion, en %, cvs	Sept. 21	Oct. 21	Nov. 21	Déc. 21	Janv. 22 (révisé)	Févr. 22 (provisoire)
<b>Situation de la trésorerie d'exploitation*</b>	15.6	10.2	7.3	12.0	15.5	17.3

\* 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 continue son très rapide rebond en février. Il décolle de 11 points, après avoir progressé de 6 points en janvier. L'indicateur atteint ainsi un niveau record. Le reflux de la vague de Covid-19 et la levée partielle des restrictions sanitaires contribuent sans doute à cette vague d'optimisme.

### Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

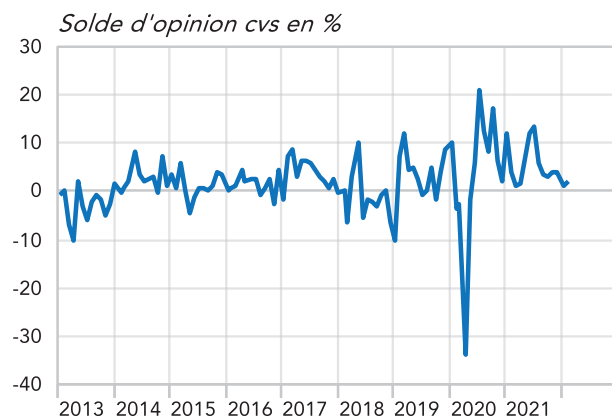
Solde d'opinion, en %, cvs	Sept. 21	Oct. 21	Nov. 21	Déc. 21	Janv. 22 (révisé)	Févr. 22 (provisoire)
<b>Évolution de la trésorerie globale*</b>	-2.0	-0.1	6.7	4.6	10.9	22.0

\* 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 est toujours assez stable en février. Il se situe au niveau de sa moyenne de long terme. Les bonnes surprises proviennent d'abord des flux de financements, puis des résultats d'exploitation et des investissements. Pour les trésoriers concernés, les mauvaises surprises ont d'abord pour origine les résultats d'exploitation.

## Evolution non anticipée de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

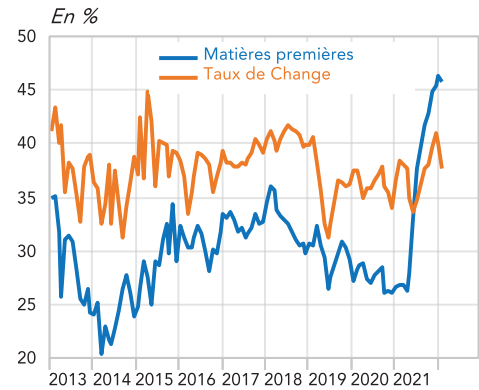
Question : Par rapport à vos anticipations d'il y a un mois, votre situation de trésorerie globale s'est-elle :  
Améliorée, restée conforme aux anticipations ou dégradée ?

Solde d'opinion, en %, cvs	Sept. 21	Oct. 21	Nov. 21	Déc. 21	Janv. 22 (révisé)	Févr. 22 (provisoire)
<b>Evolution non anticipée trésorerie globale*</b>	3.3	3.1	3.8	3.8	1.1	2.2

\* Ecart entre le pourcentage de réponses « améliorées » et le pourcentage de réponses « dégradées ».

## II - INFLUENCE DES PRIX DES MATIERES PREMIERES ET DU TAUX DE CHANGE

### Proportion de trésoriers concernés



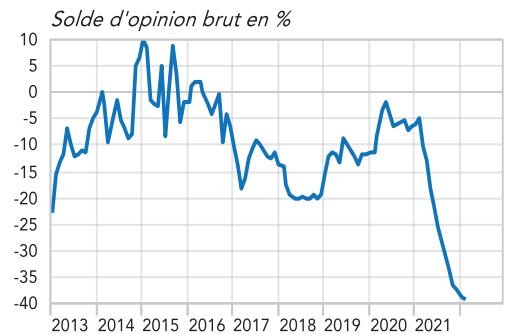
Source : AFTE/ Rexecode

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 du prix des matières premières y compris pétrole

Le prix du pétrole reste à la hausse sous l'effet notamment des tensions géopolitiques en Ukraine (tout comme celui du gaz naturel en Europe). Il a franchi la barre des 90 \$ le baril. La proportion de trésoriers d'entreprise qui jugent ces prix déterminants pour la trésorerie de leur entreprise est stable en février (46 %), tout comme le solde d'opinion sur l'influence du prix des matières premières, qui reste à un niveau record.

### Influence des matières premières



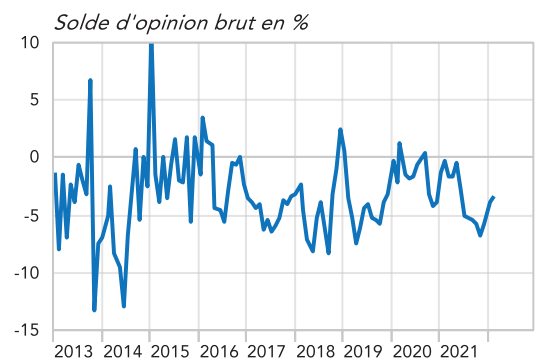
Source : AFTE/ Rexecode

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 euro-dollar

La part des trésoriers concernés par le taux de change (37 %) est en léger recul en février (-3 points). L'opinion sur l'influence du niveau du taux de change des trésoreries des entreprises est restée cependant stable.

### Influence du taux de change



Source : AFTE/ Rexecode

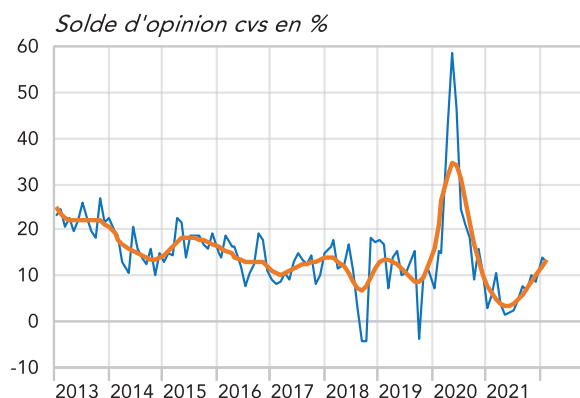
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

## III - DÉLAIS DE PAIEMENT

### Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients est stable en février. Il reste à un niveau modérément inférieur à sa moyenne de long terme. Les délais de paiement des clients continueraient d'augmenter.

### 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	Sept. 21	Oct. 21	Nov. 21	Déc. 21	Janv. 22 (révisé)	Févr. 22 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	7.8	6.6	9.9	8.8	13.7	13.2

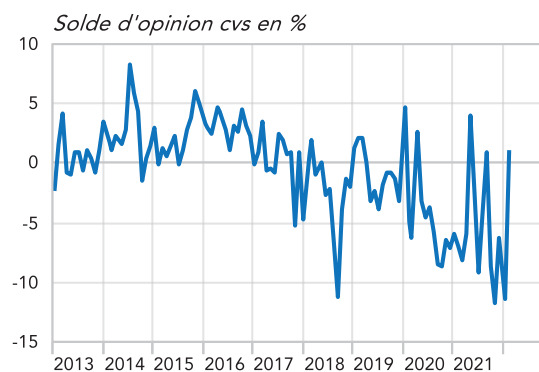
\* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

### Délais de paiement fournisseurs

Le solde des opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs se redresse brutalement en février (+12 points). Il retrouve sa moyenne de long terme. Les trésoriers interrogés indiquent que les délais de paiement aux fournisseurs ont fortement eu tendance à s'allonger.

Au total, le « solde commercial », soit l'écart entre le délai de paiement des clients et celui du règlement des fournisseurs, s'améliorerait selon les trésoriers des entreprises.

### 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	Sept. 21	Oct. 21	Nov. 21	Déc. 21	Janv. 22 (révisé)	Févr. 22 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	0.9	-8.7	-11.7	-6.3	-11.3	1.1

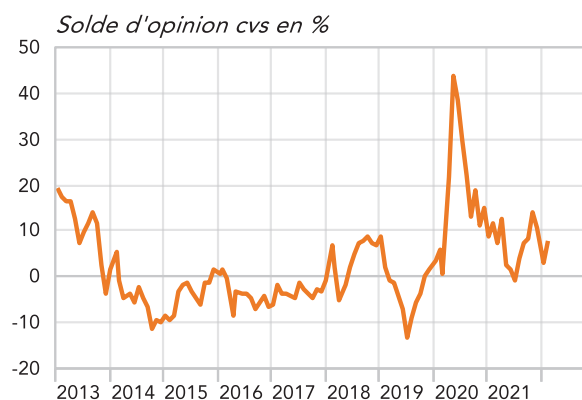
\* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

## IV - MARGES BANCAIRES

### Marges des crédits bancaires

Le solde d'opinion sur l'appréciation des marges de crédit bancaire rebondit en février. Les marges ont donc tendance à augmenter. Il reste cependant très proche (mais légèrement inférieur) de sa moyenne de long terme.

### 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 ?

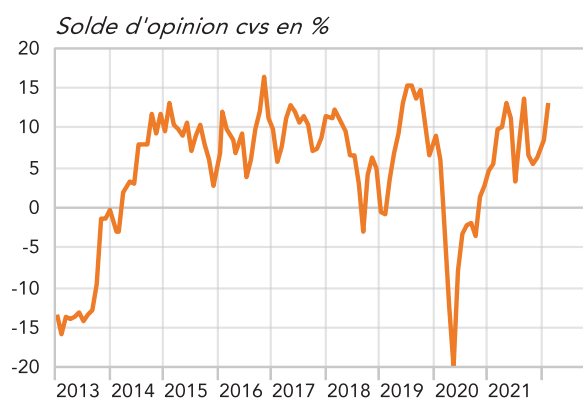
Solde d'opinion, en %, cvs	Sept. 21	Oct. 21	Nov. 21	Déc. 21	Janv. 22 (révisé)	Févr. 22 (provisoire)
<b>Evolution des marges de crédit*</b>	7.3	8.5	14.2	10.7	3.1	7.8

\* 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 indique une amélioration de la recherche de financements. Cet indicateur est de toute manière supérieur à sa moyenne de long terme depuis de nombreux mois. L'accès à la ressource financière reste ainsi relativement peu contraint.

### Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

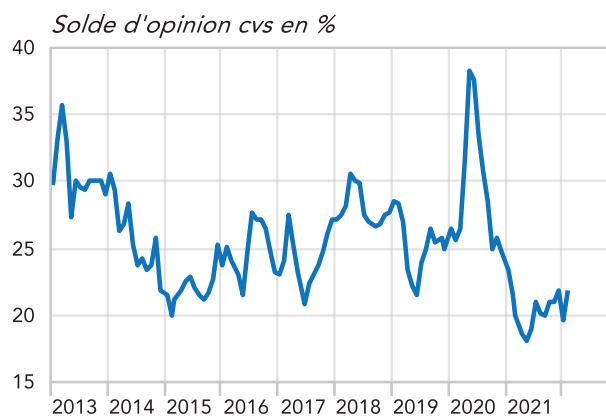
Solde d'opinion, en %, cvs	Sept. 21	Oct. 21	Nov. 21	Déc. 21	Janv. 22 (révisé)	Févr. 22 (provisoire)
<b>Recherche de financement*</b>	13.6	6.7	5.4	6.4	8.4	13.1

\* 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 est toujours assez stable. 22 % des trésoriers envisagent d'ouvrir de telles lignes. Cette proportion reste ainsi relativement basse.

### 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...)?

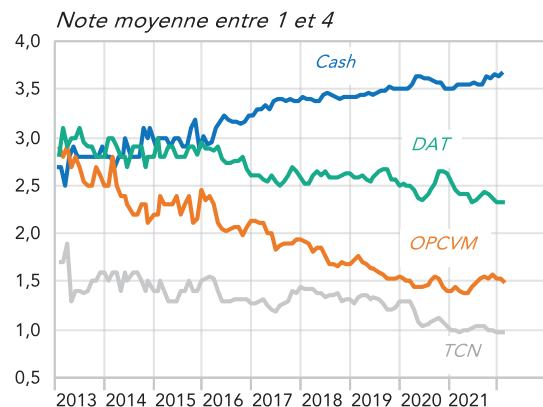
<i>Proportion de oui, en %, brut</i>	Sept. 21	Oct. 21	Nov. 21	Déc. 21	Janv. 22 (révisé)	Févr. 22 (provisoire)
<b>Lignes de crédits de précaution*</b>	20.0	21.1	20.9	21.9	19.7	21.9

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

## VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

Le cash en tant que véhicule de « placement » des liquidités excédentaires voit sa position se renforcer quelque peu ce mois-ci, « au détriment », semble-t-il, des jugements sur les OPCVM. Les opinions sur les autres outils de placement (dépôts à terme et titres de créances négociables) sont, quant à elles, stables.

### Note des différents supports de placements



Source : AFTE/ Rexecode

Question : Classez dans l'ordre d'importance les supports de placements utilisés pour votre entreprise

Février 2022 : 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 2 et le 9 février 2022 L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de janvier. Un peu plus de 650 trésoriers ont été interrogés, 140 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 2 mars 2022  
Parution le lundi 14 mars 2022 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-trésorerie-des-entreprises](http://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](mailto:pascal.baudier@afte.com)

Rexecode  
Denis FERRAND - Directeur Général  
Tél. 01 53 89 20 89 - [dferrand@rexecode.fr](mailto:dferrand@rexecode.fr)