

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

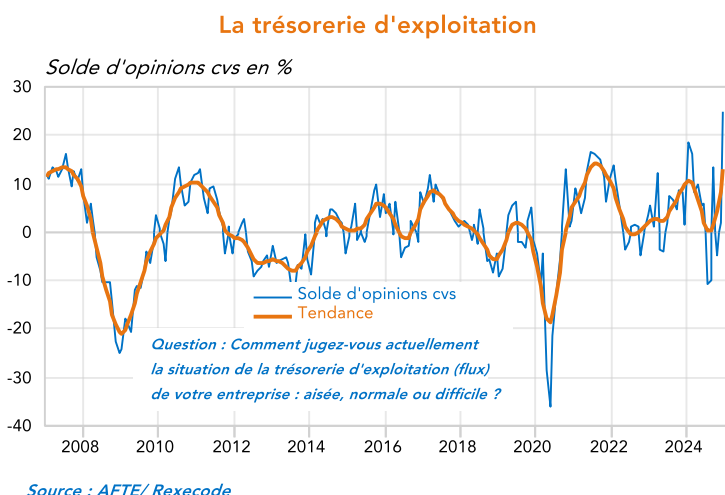
16 décembre 2024

Résultats de l'enquête - Décembre 2024

Graphique du mois

L'opinion sur la situation de la trésorerie d'exploitation rebondit nettement en décembre

Solde : 24,7



Résumé de l'enquête

- En décembre, le solde d'opinions des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation de la trésorerie d'exploitation progresse étonnamment, dans un contexte conjoncturel pourtant dégradé. Ce rebond, probablement ponctuel, ne doit pas éluder la dégradation de l'environnement économique français du fait d'une incertitude politique qui reste maximale. La dégradation des bilans des entreprises s'observe déjà dans la réduction des dépenses d'investissement. L'emploi marchand a également cessé de progresser et les entreprises pourraient ajuster à la baisse leurs effectifs lors des prochains mois. Les anticipations des ménages relatives au taux de chômage d'ici un an repartent sensiblement à la hausse.
- Pour autant, l'évolution globale des trésoreries reste favorable à ce stade. Les délais de paiements clients semblent toutefois se dégrader, ce qui constitue un premier signal de vigilance.
- Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire tend à se stabiliser depuis plusieurs mois, reflétant le fait que la baisse des taux de la BCE ne se transmet pas pleinement aux taux sur les crédits bancaires à destination des entreprises.
- Le prix des matières premières est jugé comme de moins en moins pénalisant pour les trésoreries. L'impact du taux de change est jugé plus pénalisant qu'il y a quelques mois du fait de la dépréciation de l'euro face au dollar à la suite à l'élection de Donald Trump aux Etats-Unis.

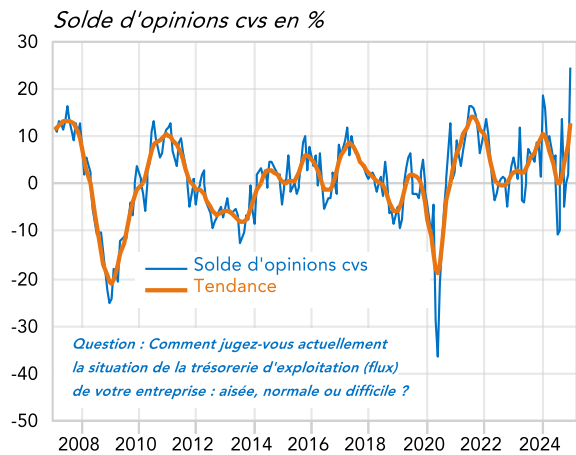
I - SITUATION ET ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

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 rebondit fortement en décembre en progressant de 22 points pour nettement dépasser sa moyenne de long terme et inverse ainsi la tendance à la dégradation qui prévalait depuis fin 2023.

Si plusieurs métriques d'importance, comme l'investissement et l'emploi, se dégradent sur les derniers mois reflétant l'érosion de la situation des entreprises, les trésoreries d'exploitation parviennent, pour l'heure, à ne pas être trop impactées.

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

Solde d'opinions, en %, cvs	Juillet 24	Août 24	Sept. 24	Oct. 24	Nov. 24 (révisé)	Déc. 24 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	-10.6	-9.9	13.6	-4.6	2.1	24.7

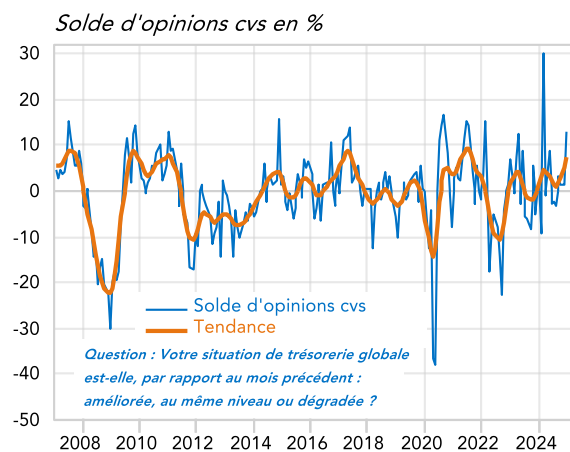
* Ecart entre le pourcentage de réponses « aisées » et le pourcentage de réponses « difficiles ».

Évolution de la trésorerie globale

Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale est favorable puisqu'il progresse ce mois-ci de plus de 12 points et est bien orienté en tendance. Il se situe à un niveau supérieur à sa moyenne de long terme.

Cela traduit que, dans l'ensemble, la trésorerie des grandes entreprises et des ETI résiste malgré le durcissement de la conjoncture économique et l'incertitude politique et budgétaire.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

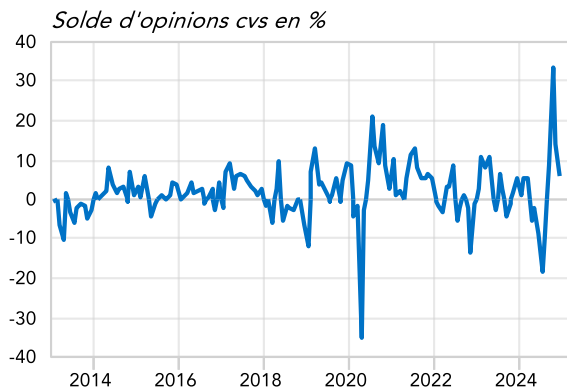
Solde d'opinions, en %, cvs	Juillet 24	Août 24	Sept. 24	Oct. 24	Nov. 24 (révisé)	Déc. 24 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	-2.2	-3.1	3.4	1.5	1.5	13.1

* 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 se normalise de nouveau en décembre, comme en novembre, après un bond très fort en octobre. Les trésoriers des grandes entreprises et ETI ont continué, ce mois-ci, d'enregistrer globalement plus de surprises positives que négatives sur l'évolution de leur trésorerie. Les « bonnes surprises » proviennent toujours essentiellement des flux de financements et des flux d'investissements. Les « surprises » négatives sont plutôt le fait de l'allongement du délai des paiements des clients.

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'opinions, en %, cvs	Juillet 24	Août 24	Sept. 24	Oct. 24	Nov. 24 (révisé)	Déc. 24 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	-18.5	-9.8	8.8	33.3	14.1	6.0

* 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

En décembre, le solde d'opinions sur l'influence des prix des matières premières est stable, après s'être amélioré en novembre. Il retrouve les niveaux qui prévalaient en 2019. Les trésoriers sont désormais moins d'un tiers à estimer que le prix des matières premières a un impact significatif sur l'état de leur trésorerie.

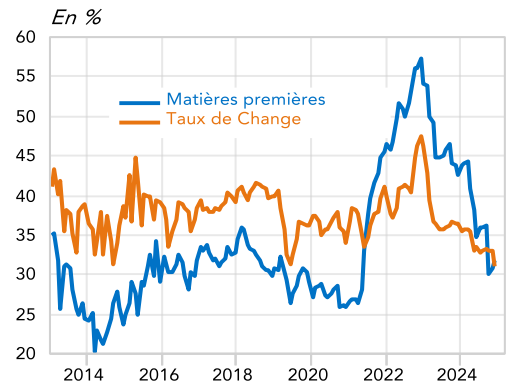
Le prix du Brent ayant nettement reculé au cours des six derniers mois a probablement contribué à ce mouvement. Son prix reflète actuellement la faiblesse de la demande mondiale. Il faut toutefois rester vigilant à la remontée de certains prix comme ceux du gaz en Europe qui atteignent un plus haut depuis un an.

Influence du taux de change euro-dollar

Le taux de change de l'euro face au dollar s'établit autour de 1,05 \$ pour 1 € mi-décembre. L'euro s'étant déprécié à la suite de l'élection de Donald Trump aux Etats-Unis.

La part des trésoriers qui estiment que la trésorerie de leur entreprise est influencée par ce taux de change est en baisse en décembre se rapprochant des 30 %. Le solde d'opinions sur l'influence du taux de change, quant à lui, se dégrade à nouveau du fait de la dépréciation de l'euro. Il est désormais inférieur à sa moyenne de long terme.

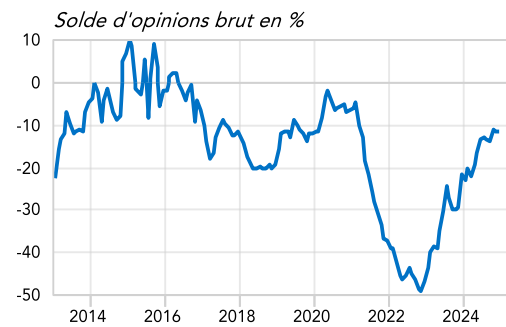
Proportion de trésoriers concernés



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?

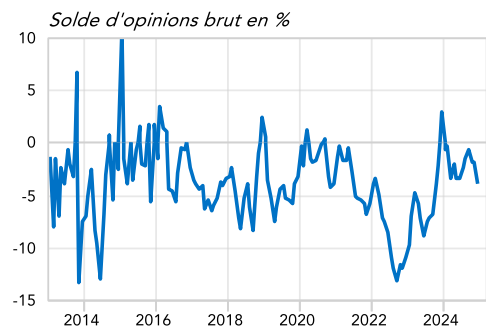
Influence des matières premières



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

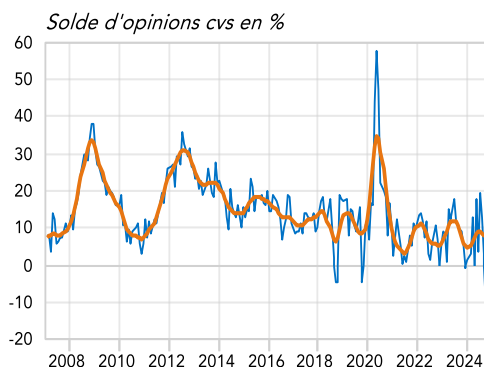
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Les délais de paiement des clients ont de nouveau progressé en décembre. Cela interrompt la tendance à l'amélioration qui prévalait jusque-là. Il en résulte que les délais de paiement des clients sont désormais jugés moins favorables en tendance. Ces derniers se rapprochent de leur moyenne 2017-2019 précédant la pandémie de Covid.

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'opinions, en %, cvs	Juillet 24	Août 24	Sept. 24	Oct. 24	Nov. 24 (révisé)	Déc. 24 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	19.6	12.8	2.8	-10.0	15.7	16.5

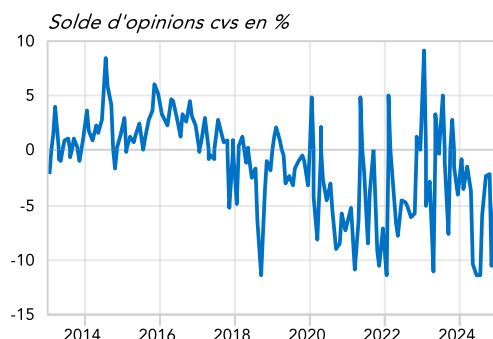
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

Délais de paiement fournisseurs

Le solde d'opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs rebondit en décembre de plus de près de 7 points. Malgré la volatilité du solde, une tendance plutôt baissière s'est dessinée depuis la mi-2023.

Au total, le « solde commercial », soit l'écart entre le délai de paiement des clients et celui du règlement des fournisseurs, est relativement stable sur les derniers mois.

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'opinions, en %, cvs	Juillet 24	Août 24	Sept. 24	Oct. 24	Nov. 24 (révisé)	Déc. 24 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-11.4	-5.9	-2.3	-2.1	-10.5	-3.9

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

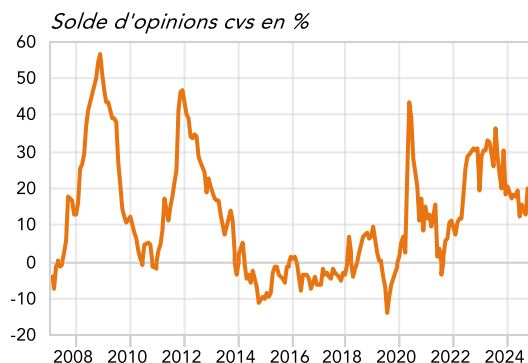
IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire évolue peu en décembre, à 15,0. Les marges de crédit bancaire ont été globalement stables en 2024, mais devraient progressivement diminuer dans le prolongement de la baisse des taux directeurs de la BCE.

L'ampleur de la baisse sur les marges de crédit sera moindre que celle sur la baisse des taux courts de marché, puisque l'incertitude et le renchérissement du coût du risque se traduisent par une augmentation de la prime de risque sur les crédits bancaires.

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'opinions, en %, cvs	Juillet 24	Août 24	Sept. 24	Oct. 24	Nov. 24 (révisé)	Déc. 24 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	15.6	14.2	12.6	20.1	13.2	15.0

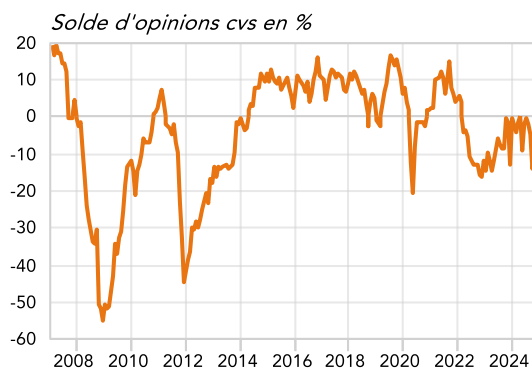
* Ecart entre le pourcentage de réponses « tendance à augmenter » et le pourcentage de réponses « tendance à baisser ».

Recherche de financements

Le jugement des trésoriers de grandes entreprises et ETI sur la recherche de financements progresse nettement en décembre (+3 points). En s'éloignant de leur point bas de fin 2022, les recherches de financement sont de moins en moins perçues comme difficiles.

Ce solde d'opinions évolue légèrement sous sa moyenne de long terme. Surtout, il reste nettement plus dégradé que son étiage pré-Covid.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

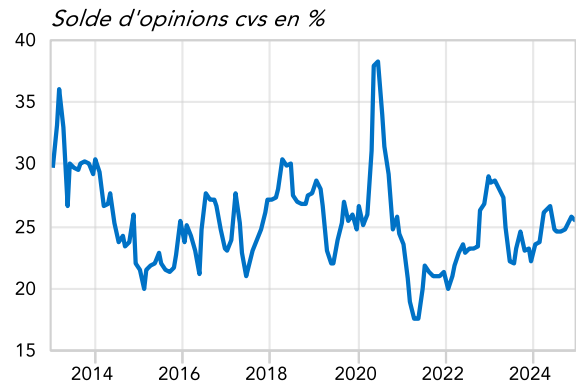
Solde d'opinions, en %, cvs	Juillet 24	Août 24	Sept. 24	Oct. 24	Nov. 24 (révisé)	Déc. 24 (provisoire)
Recherche de financement*	-0.3	-1.7	-4.9	-14.0	-6.9	-3.7

* 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 quasi-stable en décembre. 25,4 % des trésoriers envisagent d'ouvrir de telles lignes ce mois-ci. Cette proportion est très proche 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>	Juillet 24	Août 24	Sept. 24	Oct. 24	Nov. 24 (révisé)	Déc. 24 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	24.6	24.7	24.8	25.5	25.8	25.4

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

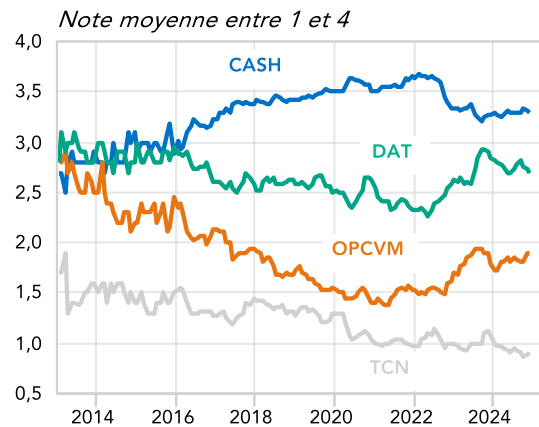
VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

En décembre, les jugements sur les supports de placement des liquidités excédentaires confirment le regain d'attractivité des OPCVM au détriment des dépôts à terme.

Le niveau toujours élevé des taux incite à placer les trésoreries sur du monétaire, même si les produits financiers redeviennent de plus en plus attractifs à mesure que la politique monétaire se normalise. Le cash continue d'être la poche de placement privilégiée, même s'il a sensiblement baissé par rapport à son pic de 2022.

*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

Décembre 2024 : 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 4 et le 11 décembre 2024. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de novembre. Un peu plus de 510 trésoriers ont été interrogés, 78 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 8 janvier 2025
Parution le lundi 20 janvier 2025 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)

<https://www.rexecode.fr/conjoncture-previsions/enquetes-de-conjoncture/enquete-tresorerie-grandes-entreprises-et-eti>

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