

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

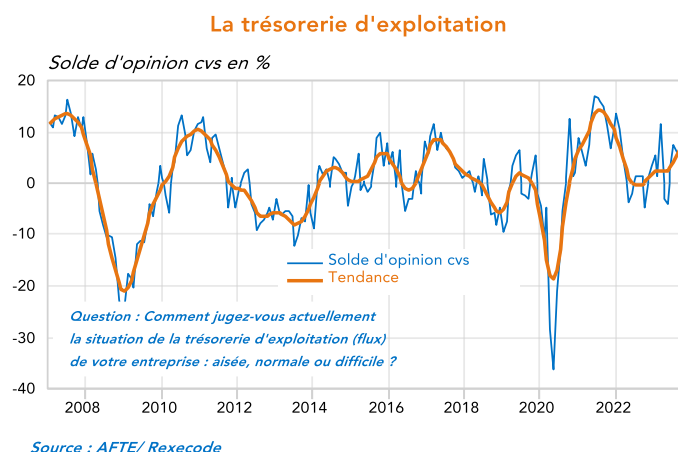
16 octobre 2023

Résultats de l'enquête - Octobre 2023

Graphique du mois

La situation de la trésorerie d'exploitation s'améliore en octobre

Solde d'opinion : 10,5 %



Résumé de l'enquête

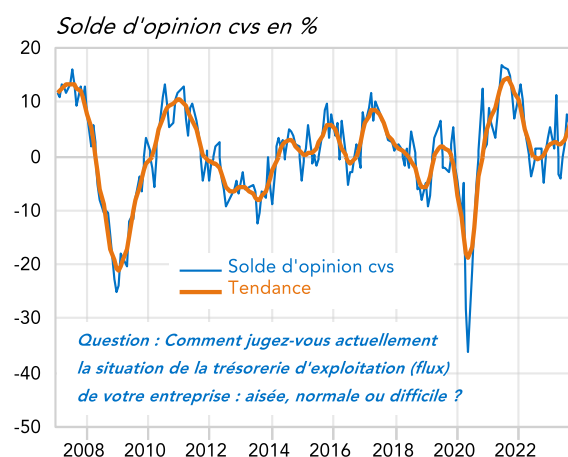
- En octobre, le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation s'améliore assez nettement (de 5,7 points). Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale suit un mouvement assez similaire (+6,2 points), mais reste encore en territoire négatif.
- L'opinion sur les marges de crédit s'améliore quelque peu en octobre, mais elle reste relativement dégradée. Si la décision à la mi-septembre de la BCE de remonter ses taux a pu surprendre, le resserrement monétaire européen s'approche sans doute de son pic, et les marges de crédit bancaires pourraient se stabiliser à court-moyen terme. L'opinion sur les recherches de financements s'améliore assez nettement.
- Le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et ETI sur l'influence des prix des matières premières se stabilise à un niveau dégradé en octobre. Celui sur l'influence du taux de change de l'euro face au dollar s'améliore (+3 points), à -3,8. L'euro est à 1,06 \$ à la mi-octobre.
- Le placement en cash des liquidités excédentaires reste toujours plébiscité, même si son étoile a pâli ces derniers mois. La note des titres de créances négociables progresse quelque peu ce mois-ci.

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 nettement en octobre, avec une hausse de 5,7 points. L'indicateur est ainsi très supérieur à sa moyenne de long terme. Cela signifie donc que la situation de la trésorerie d'exploitation est plutôt favorable, si l'on en croit les trésoriers des grandes entreprises et ETI.

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

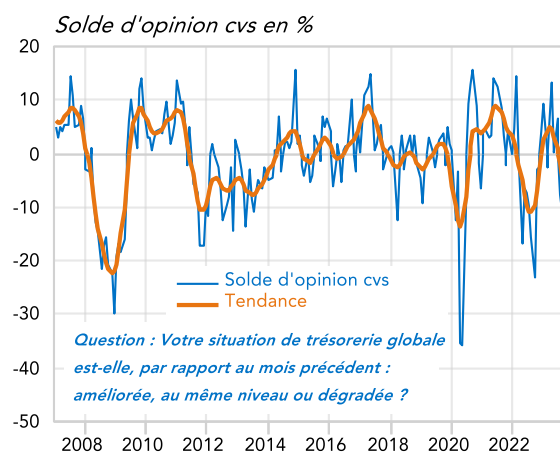
Solde d'opinion, en %, cvs	Mai 23	Juin 23	Juillet 23	Août 23	Sept. 23 (révisé)	Oct. 23 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	-4.1	2.4	7.6	6.0	4.8	10.5

* 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 s'améliore lui aussi assez nettement (+6,2 points, soit un mouvement similaire à celui de la perception de la trésorerie d'exploitation), mais reste dégradé. L'indicateur est toujours en-deçà de sa moyenne de long terme, même s'il s'en est quelque peu rapproché ce mois-ci.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

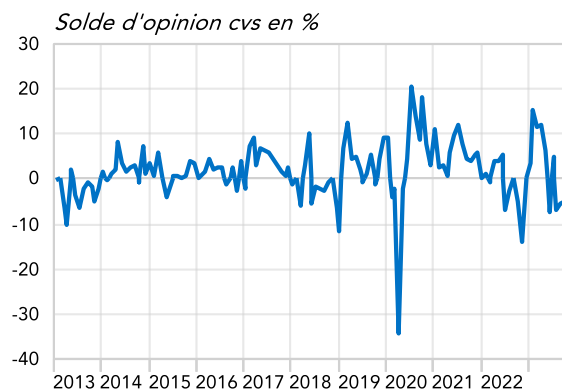
Solde d'opinion, en %, cvs	Mai 23	Juin 23	Juillet 23	Août 23	Sept. 23 (révisé)	Oct. 23 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	0.4	6.6	-7.6	-10.7	-9.0	-2.8

* 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 est plutôt stable en octobre (+0,6 point). Les trésoriers des grandes entreprises et ETI sont toujours surpris négativement, au global, par l'évolution de leur trésorerie. Les « surprises » négatives proviennent en premier lieu des résultats d'exploitation dans plus de 67 % des cas, puis des investissements (27 %) et des flux de financements (7 %). En cas de « bonnes surprises », l'origine en est les flux d'investissements (43 %), puis les flux de financements (40 %) et enfin les résultats d'exploitation (17 %).

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 ?

<i>Solde d'opinion, en %, cvs</i>	Mai 23	Juin 23	Juillet 23	Août 23	Sept. 23 (révisé)	Oct. 23 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	6.2	-7.6	5.1	-6.8	-5.4	-4.8
* 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 est stable en octobre, à -29,9. Toutefois, la part de trésoriers concernés par les prix des matières premières recule légèrement (à 44,0 % en octobre, soit -2,6 points). Les inquiétudes des trésoriers des grandes entreprises et ETI sur les prix des matières premières y compris pétrole demeurent à un niveau historiquement élevé.

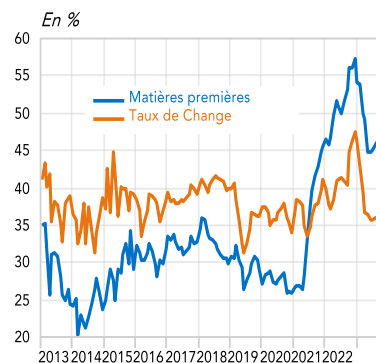
Influence des prix de l'énergie sur l'Ebitda

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 une part nettement moindre de trésoriers (56 % d'entre eux, 50 % le jugeant neutre et 5 % positif).

Influence du taux de change euro-dollar

Le taux de change de l'euro face au dollar s'est établi autour de 1,06 \$ pour 1 € à la mi-octobre. La part des trésoriers qui estiment que la trésorerie de leur entreprise est influencée par ce taux de change est en légère progression, à 36,8 %, et le solde d'opinion sur l'influence du taux de change s'améliore de 3 points, à -3,8.

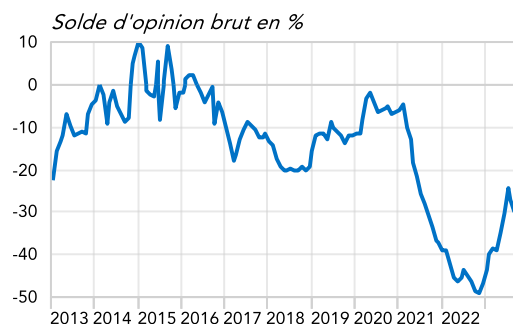
Proportion de trésoriers concernés



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?

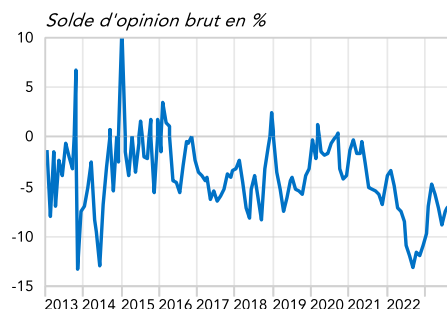
Influence des matières premières



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

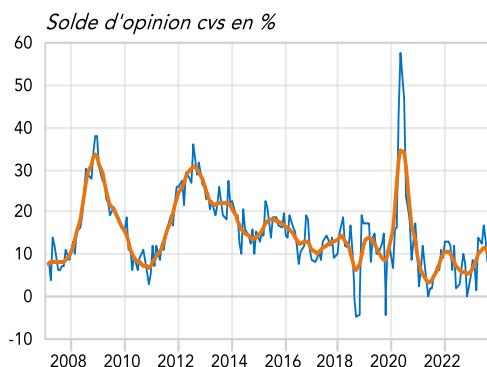
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients recule en octobre (de 2,2 points). Cet indicateur se situe toujours en-dessous 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 ?

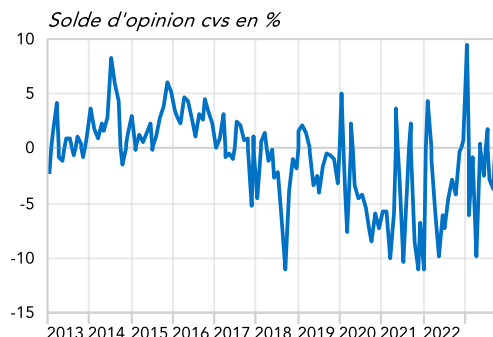
Solde d'opinion, en %, cvs	Mai 23	Juin 23	Juillet 23	Août 23	Sept. 23 (révisé)	Oct. 23 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	12.4	16.8	13.5	8.3	8.7	6.5
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».						

Délais de paiement fournisseurs

Le solde des opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs rebondit nettement, de près de 8 points. Le délai de paiement des fournisseurs a donc 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, reculerait.

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 ?

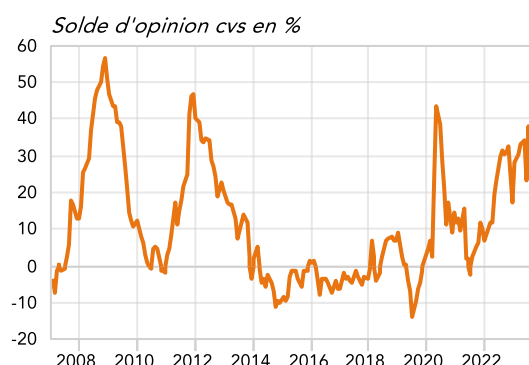
Solde d'opinion, en %, cvs	Mai 23	Juin 23	Juillet 23	Août 23	Sept. 23 (révisé)	Oct. 23 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	0.4	-2.6	1.8	-2.8	-3.7	5.5
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».						

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire recule de nouveau quelque peu mais reste élevé, à 20,7. La BCE a augmenté ses taux directeurs de 25 points de base à la mi-septembre. Le taux marginal de refinancement européen est ainsi à 4,5 %. Il est probable, mais pas acquis, que cette hausse vienne conclure le cycle de resserrement monétaire européen. Dans ce cas, cela contribuerait à stabiliser à terme l'évolution des marges de crédit.

Evolution des marges de crédit



Source : AFTE/ Rexecode

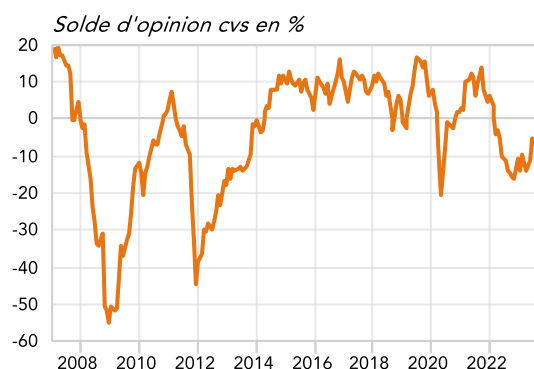
Question : La marge payée sur vos crédits bancaires a-t-elle tendance à augmenter, rester stable ou diminuer ?

Solde d'opinion, en %, cvs	Mai 23	Juin 23	Juillet 23	Août 23	Sept. 23 (révisé)	Oct. 23 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	34.5	23.0	38.3	24.5	22.9	20.7
* 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 nettement en octobre pour revenir quasiment à l'équilibre (à -0,4). Les recherches de financement sont donc perçues comme ni particulièrement faciles ni difficiles.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

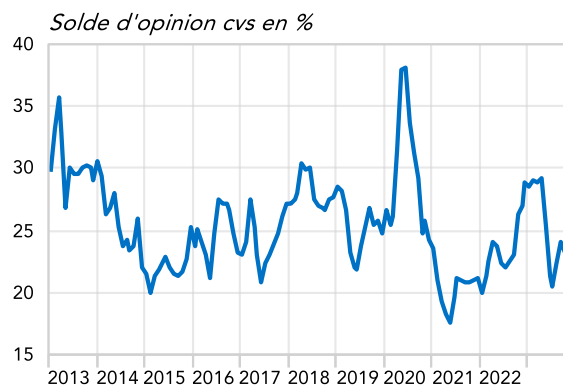
Question : Vos recherches de financements sont-elles faciles, normales ou difficiles ?

Solde d'opinion, en %, cvs	Mai 23	Juin 23	Juillet 23	Août 23	Sept. 23 (révisé)	Oct. 23 (provisoire)
Recherche de financement*	-11.4	-5.4	-7.0	-5.1	-10.8	-0.4
* 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 reflue légèrement en octobre. 23 % des trésoriers envisagent d'ouvrir de telles lignes en octobre. Cette proportion est quelque peu 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...) ?

Proportion de oui, en %, brut	Mai 23	Juin 23	Juillet 23	Août 23	Sept. 23 (révisé)	Oct. 23 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	25.5	21.4	20.6	22.3	24.1	23.1

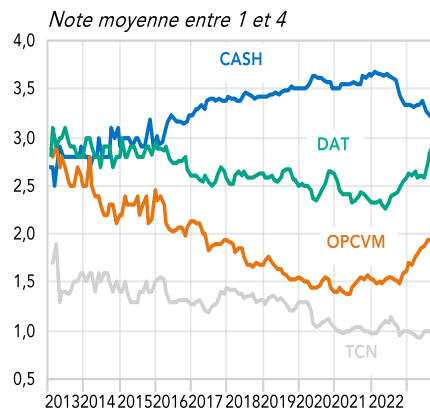
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

La note sur les titres de créances négociables en tant que véhicule de « placement » des liquidités excédentaires progresse en octobre, de 0,1 point. Les jugements sur le cash, les OPCVM et les dépôts à terme sont quant à eux plutôt stables. Le cash reste moins plébiscité, dans un environnement de taux d'intérêt élevés.

*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

Octobre 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 4 et le 11 octobre 2023. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de septembre. 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 mardi 31 octobre 2023
Parution le lundi 13 novembre 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

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

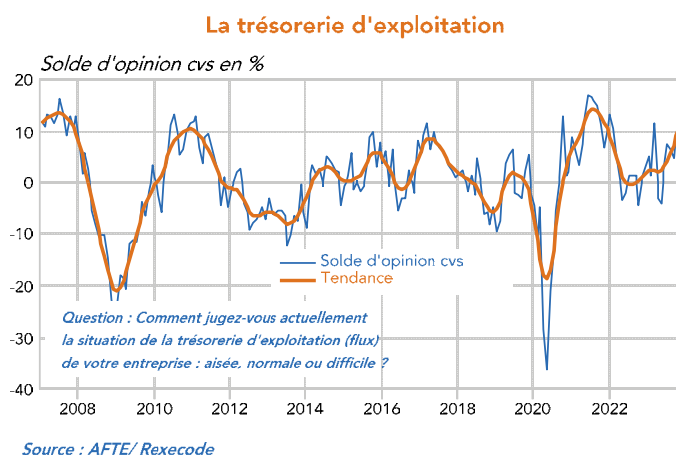
13 novembre 2023

Résultats de l'enquête - Novembre 2023

Graphique du mois

La situation de la trésorerie d'exploitation continue de s'améliorer

Solde d'opinion : 12,7 %



Résumé de l'enquête

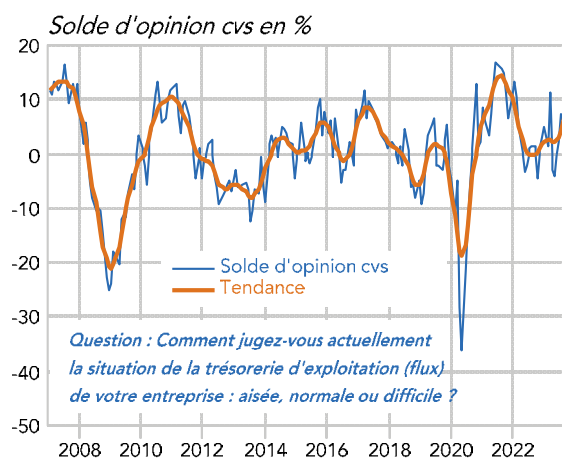
- En novembre, le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation continue de progresser (de près de 4 points). Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale, quant à lui, recule (-7,2 points).
- Les trésoriers des grandes entreprises et ETI perçoivent une augmentation plus forte des marges de crédit bancaire. Pour autant, la BCE a maintenu ses taux directeurs inchangés lors de sa dernière réunion et le resserrement monétaire européen s'approche sans doute de son pic. L'opinion sur les recherches de financements se stabilise.
- Le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et ETI sur l'influence des prix des matières premières se stabilise à un niveau toujours dégradé en novembre. Celui sur l'influence du taux de change de l'euro face au dollar progresse légèrement. L'euro est plutôt stable dernièrement et s'établit à 1,07 \$ début novembre.
- Les jugements sur les différents supports de placement des liquidités excédentaires sont plutôt stables en novembre. Le cash reste favorisé, même si c'est un peu moins le cas que par le passé.

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 continue d'augmenter en novembre, de près de 4 points. L'indicateur demeure ainsi très supérieur à sa moyenne de long terme.

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

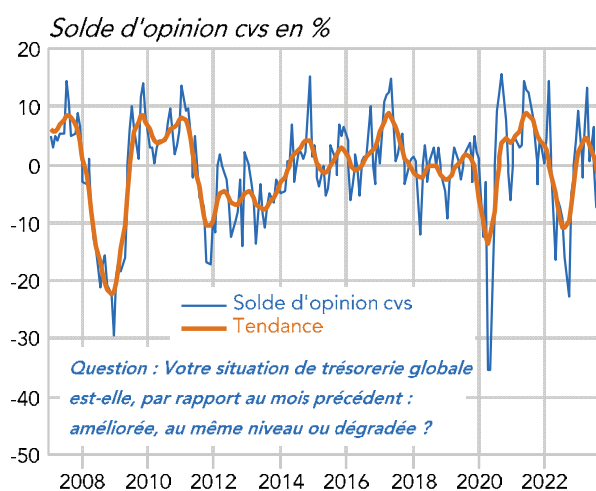
Solde d'opinion, en %, cvs	Juin 23	Juillet 23	Août 23	Sept. 23	Oct. 23 (révisé)	Nov. 23 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	2.4	7.5	6.3	4.8	8.9	12.7

* 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, quant à lui, recule assez nettement (-7,2 points), se dégradant ainsi fortement. L'indicateur se trouve ainsi en-deçà de sa moyenne de long terme.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

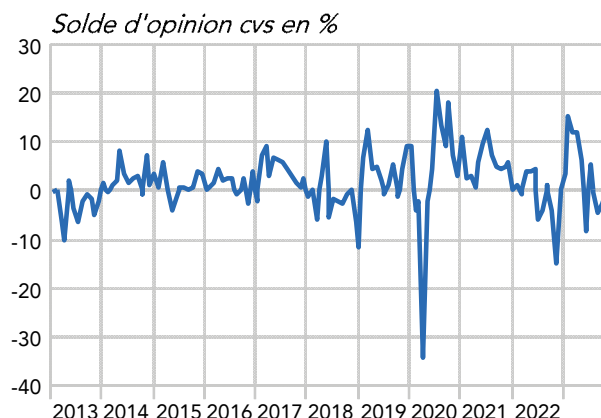
Solde d'opinion, en %, cvs	Juin 23	Juillet 23	Août 23	Sept. 23	Oct. 23 (révisé)	Nov. 23 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	6.7	-7.3	-7.7	-8.4	4.8	-2.4

* 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 remonte quelque peu en novembre (+3 points). Les trésoriers des grandes entreprises et ETI ont pratiquement autant de surprises positives que négatives sur l'évolution de leur trésorerie. Les « surprises » négatives proviennent en premier lieu des résultats d'exploitation dans plus de 61 % des cas, puis des investissements (32 %) et des flux de financements (7 %). En cas de « bonnes surprises », l'origine en est les flux d'investissements (45 %), puis les flux de financements (39 %) et enfin les résultats d'exploitation (16 %).

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	Juin 23	Juillet 23	Août 23	Sept. 23	Oct. 23 (révisé)	Nov. 23 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	-8.2	5.6	-0.4	-4.4	-2.6	0.4

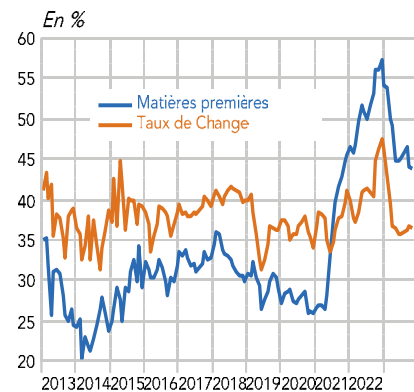
* Ecart entre le pourcentage de réponses « améliorées » et le pourcentage de réponses « dégradées ».

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 premières est stable en novembre, à -29,4, tout comme la part de trésoriers concernés par les évolutions de ces prix (à 43,8 % en novembre). Les inquiétudes des trésoriers des grandes entreprises et ETI sur les prix des matières premières y compris pétrole demeurent à un niveau historiquement élevé.

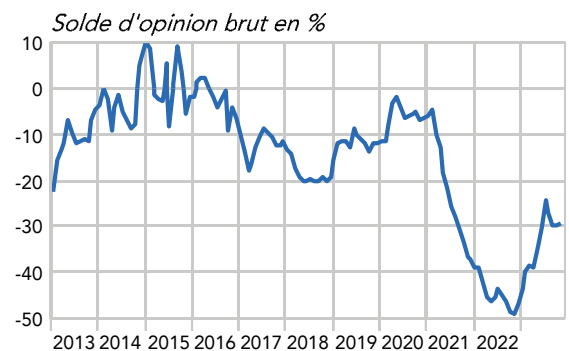
Proportion de trésoriers concernés



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



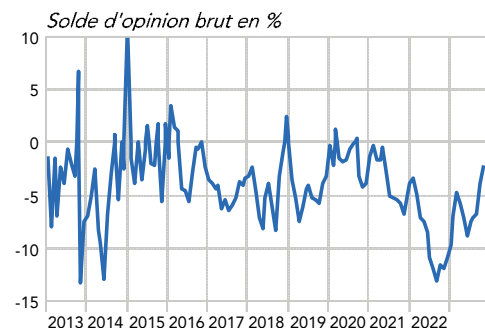
Source : AFTE/ Rexecode

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 euro-dollar

Le taux de change de l'euro face au dollar reste relativement stable et s'établit autour de 1,07 \$ pour 1 € à la mi-novembre. La part des trésoriers qui estiment que la trésorerie de leur entreprise est influencée par ce taux de change est similaire à celle du mois précédent, à 36,5 %, et le solde d'opinion sur l'influence du taux de change s'améliore quelque peu (de 1,6 point), à -2,2.

Influence du taux de change



Source : AFTE/ Rexecode

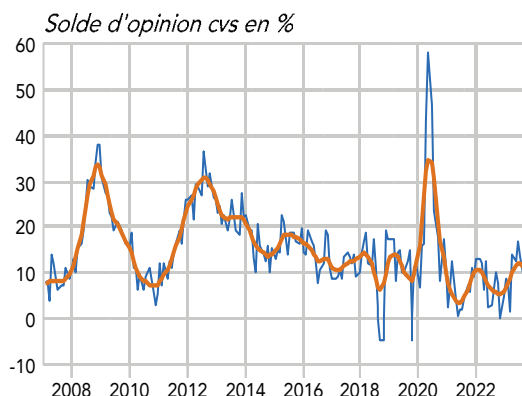
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients recule légèrement en novembre (de 1,2 point). Cet indicateur se situe toujours en-dessous 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	Juin 23	Juillet 23	Août 23	Sept. 23	Oct. 23 (révisé)	Nov. 23 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	17.0	13.5	11.1	8.9	9.7	8.5

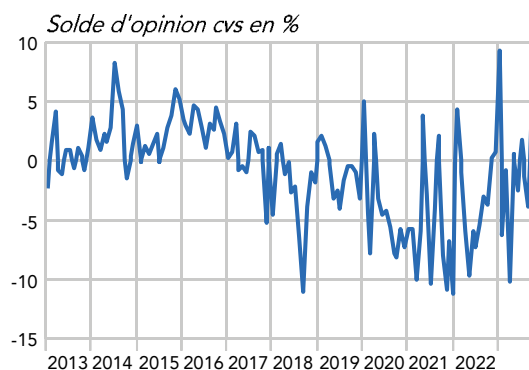
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

Délais de paiement fournisseurs

Le solde des opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs recule nettement, de 8,5 points. Le délai de paiement des fournisseurs a donc tendance à de nouveau se réduire.

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

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	Juin 23	Juillet 23	Août 23	Sept. 23	Oct. 23 (révisé)	Nov. 23 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-2.5	1.8	-1.3	-3.9	6.0	-2.5

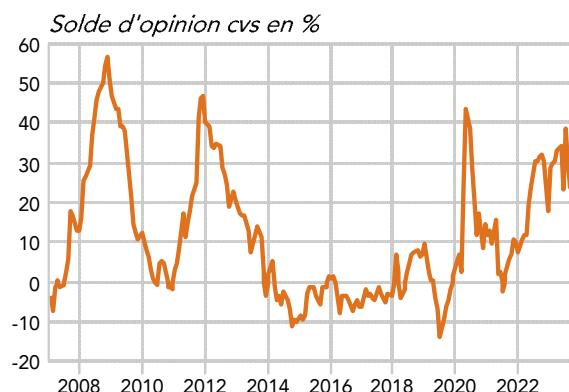
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire rebondit assez nettement, à 26,3. La BCE a pourtant maintenu ses taux directeurs inchangés lors de sa dernière réunion et semble au minimum proche de la fin de son cycle de resserrement monétaire. Des baisses de taux directeurs pourraient intervenir à partir de la mi-2024 selon les prévisionnistes. Dans ce cas, cela contribuerait à stabiliser puis sans doute à faire baisser les marges de crédit.

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 ?

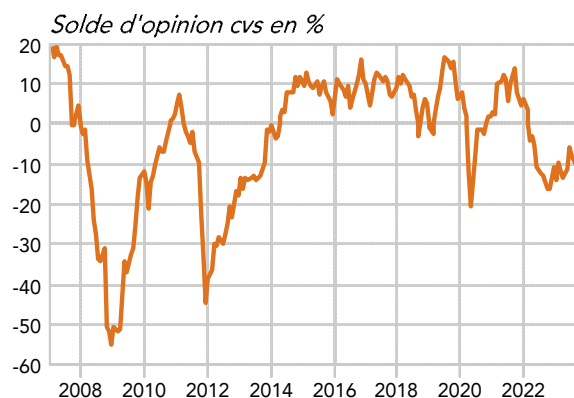
Solde d'opinion, en %, cvs	Juin 23	Juillet 23	Août 23	Sept. 23	Oct. 23 (révisé)	Nov. 23 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	23.2	38.5	30.5	24.0	22.0	26.3

* 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 se stabilise en novembre et le solde d'opinion se retrouve quasiment à zéro. Les recherches de financement sont donc perçues comme ni particulièrement faciles ni difficiles.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

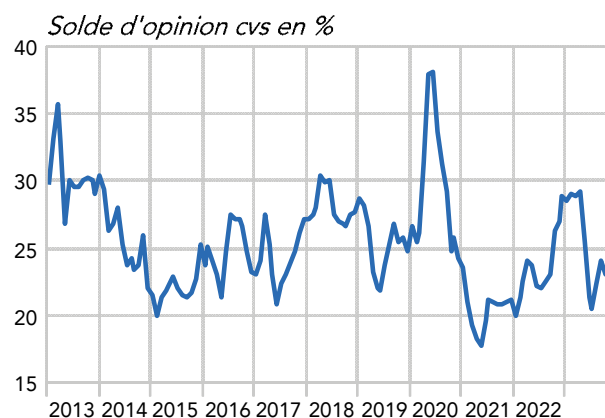
Solde d'opinion, en %, cvs	Juin 23	Juillet 23	Août 23	Sept. 23	Oct. 23 (révisé)	Nov. 23 (provisoire)
Recherche de financement*	-5.7	-7.8	-8.8	-10.3	-0.8	-0.8

* 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 progresse légèrement en novembre. 24 % des trésoriers envisagent d'ouvrir de telles lignes en novembre. Cette proportion est quelque peu 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...) ?

Proportion de oui, en %, brut	Juin 23	Juillet 23	Août 23	Sept. 23	Oct. 23 (révisé)	Nov. 23 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	21.3	20.6	22.3	24.1	23.1	23.6

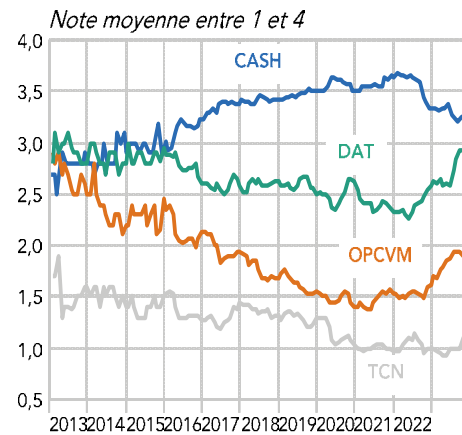
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

Peu d'évolution ce mois-ci sur les notes des supports de placement de la trésorerie. Les jugements sur les titres de créances négociables, le cash, les OPCVM et les dépôts à terme sont plutôt stables. Le cash reste moins plébiscité, dans un environnement de taux d'intérêt élevés.

*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

Novembre 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 31 octobre et le 8 novembre 2023. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois d'octobre. Un peu plus de 510 trésoriers ont été interrogés, 89 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

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

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

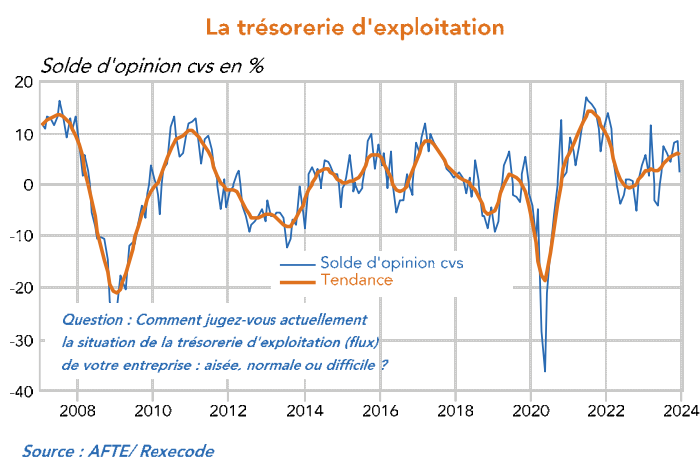
18 décembre 2023

Résultats de l'enquête - Décembre 2023

Graphique du mois

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

Solde d'opinion : 2,5



Résumé de l'enquête

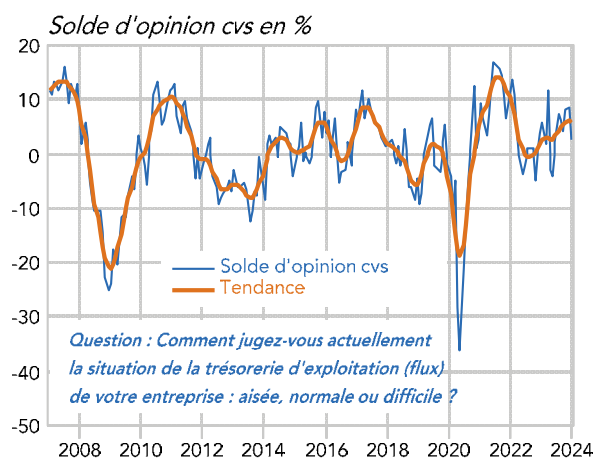
- En décembre, le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation recule nettement (de 6 points). Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale, quant à lui, progresse (d'un peu plus de 3 points).
- Les trésoriers des grandes entreprises et ETI perçoivent ce mois-ci une forme de détente des marges de crédits bancaires. Le fait que la BCE ait atteint, semble-t-il, la fin de son resserrement monétaire a sans doute contribué à ce mouvement. L'opinion sur les recherches de financements se dégrade cependant de nouveau.
- L'influence sur la trésorerie des grandes entreprises et ETI des prix des matières premières continue de se tempérer en décembre, même si le solde d'opinion afférent reste dégradé. Celui sur l'influence du taux de change de l'euro face au dollar progresse assez nettement ce mois-ci.
- Les jugements sur les OPCVM et les dépôts à terme comme supports de placement des liquidités excédentaires se dégradent quelque peu en décembre. Le cash reste toujours favorisé.

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 baisse nettement en décembre, d'environ 6 points. L'indicateur demeure toutefois supérieur à sa moyenne de long terme.

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

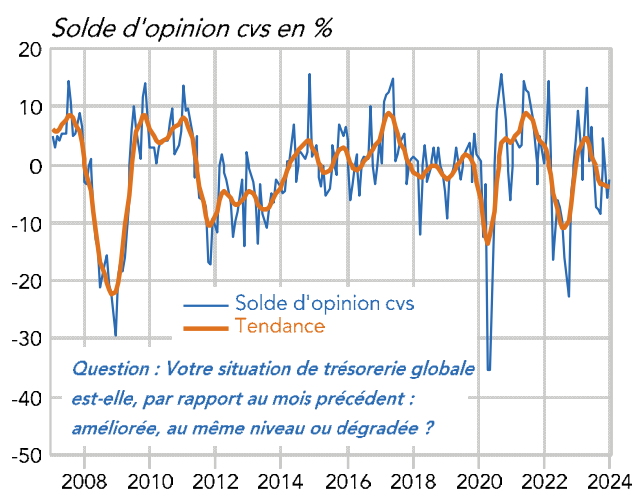
Solde d'opinion, en %, cvs	Juillet 23	Août 23	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23 (révisé)	Déc. 23 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	7.4	6.1	4.3	8.2	8.6	2.5

* 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 de son côté, de plus de 3 points. L'indicateur se trouve toujours néanmoins en-deçà de sa moyenne de long terme.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

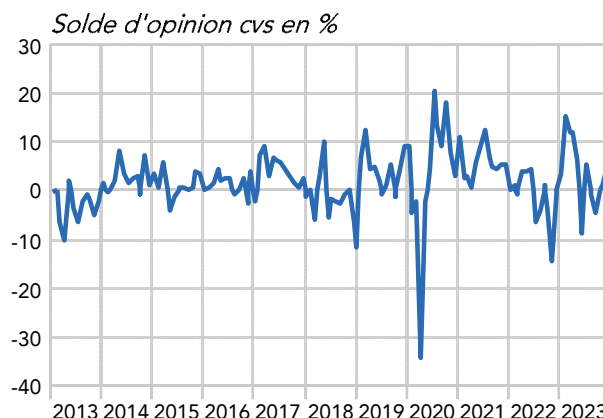
Solde d'opinion, en %, cvs	Juillet 23	Août 23	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23 (révisé)	Déc. 23 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	-7.4	-7.8	-8.5	4.7	-5.9	-2.4

* 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 continue d'augmenter en décembre (de près de 4 points). Les trésoriers des grandes entreprises et ETI ont de plus en plus des surprises positives, plutôt que négatives, sur l'évolution de leur trésorerie. En cas de « bonnes surprises », l'origine en est les flux d'investissements (48 %), puis les flux de financements (41 %) et enfin les résultats d'exploitation (11 %). Les « surprises » négatives proviennent en premier lieu des résultats d'exploitation dans plus de 61 % des cas, puis des investissements (34 %) et des flux de financements (5 %).

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 ?

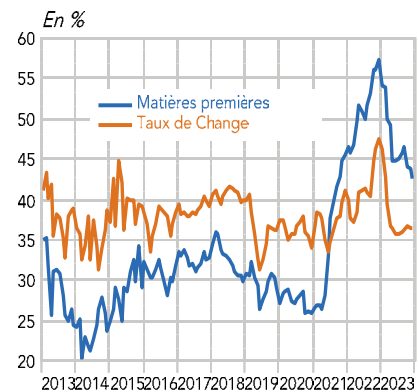
Solde d'opinion, en %, cvs	Juillet 23	Août 23	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23 (révisé)	Déc. 23 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	5.5	-0.5	-4.3	-2.4	1.3	5.0
* Ecart entre le pourcentage de réponses « améliorées » et le pourcentage de réponses « dégradées ».						

II - INFLUENCE DES PRIX DES MATIÈRES PREMIÈRES ET DU TAUX DE CHANGE

Influence du prix des matières premières y compris pétrole

L'influence des prix des matières premières continue de se tempérer en décembre. Le solde d'opinion poursuit son « rétablissement », progressant de près de 8 points, à -21,6, tout comme la part de trésoriers concernés par les évolutions de ces prix qui se réduit (à 42,5 % en décembre). Les inquiétudes des trésoriers des grandes entreprises et ETI sur les prix des matières premières y compris pétrole restent importantes, mais cette tendance est une bonne nouvelle.

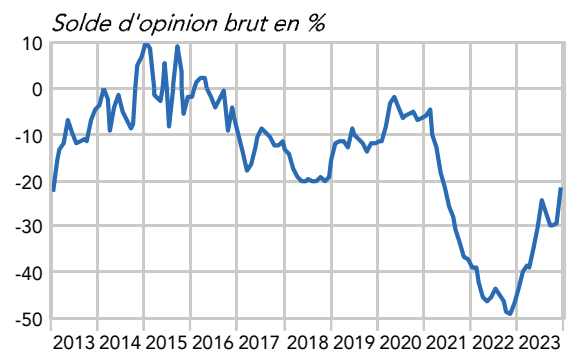
Proportion de trésoriers concernés



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



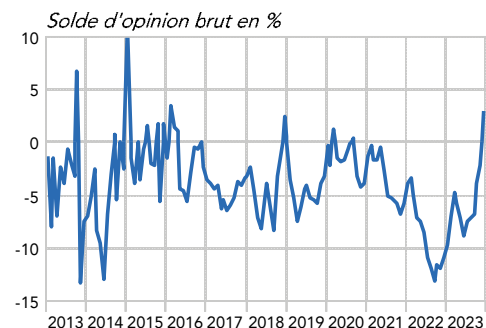
Source : AFTE/ Rexecode

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 euro-dollar

Le taux de change de l'euro face au dollar reste relativement stable et s'établit autour de 1,08 \$ pour 1 € à la mi-décembre. La part des trésoriers qui estiment que la trésorerie de leur entreprise est influencée par ce taux de change est similaire à celle du mois précédent, à 36,4 %, et le solde d'opinion sur l'influence du taux de change s'améliore assez nettement, repassant ainsi en territoire positif, à 2,9 (soit +5 points).

Influence du taux de change



Source : AFTE/ Rexecode

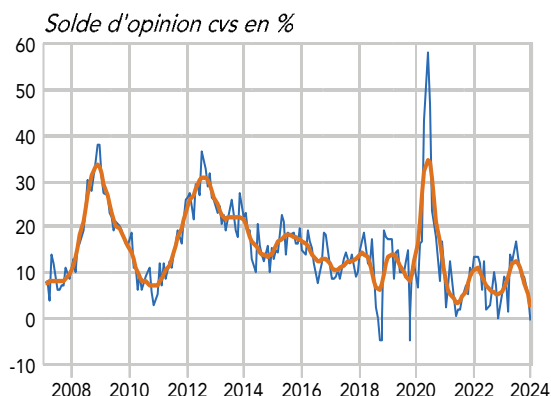
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients recule assez fortement en décembre (de près de 6 points). Cet indicateur se situe toujours en-dessous 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	Juillet 23	Août 23	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23 (révisé)	Déc. 23 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	13.3	10.8	8.6	9.2	5.4	-0.3

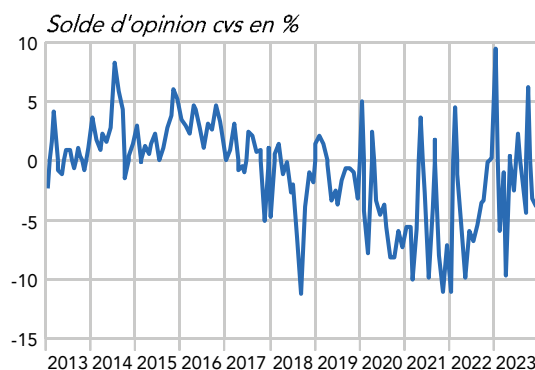
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

Délais de paiement fournisseurs

Le solde des opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs est quasi-stable en décembre. Le délai de paiement des fournisseurs a donc toujours tendance à de nouveau se réduire.

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	Juillet 23	Août 23	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23 (révisé)	Déc. 23 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	2.4	-1.3	-4.5	6.3	-3.2	-3.8

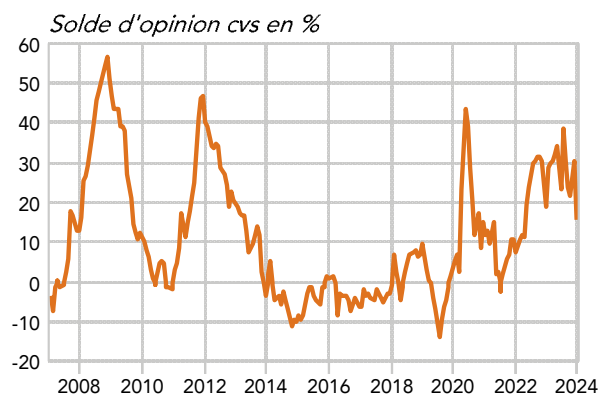
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire retombe fortement, à 15,9. La perspective de baisses de taux directeurs européens en 2024 plus rapides qu'escompté initialement a pu peut-être déjà contribué à cette détente des marges des crédits bancaires. Il faudra voir si ce mouvement se confirme dans les prochains mois.

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 ?

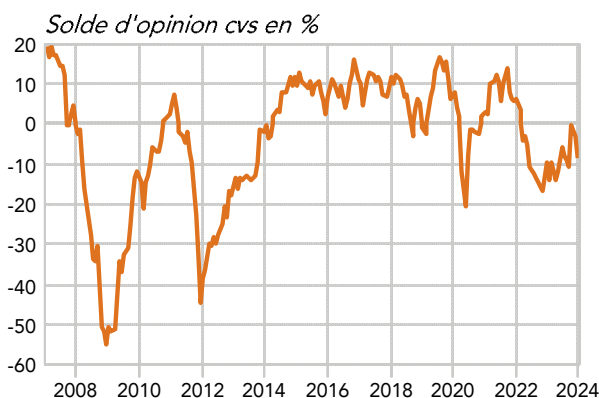
Solde d'opinion, en %, cvs	Juillet 23	Août 23	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23 (révisé)	Déc. 23 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	38.4	30.6	24.0	21.5	30.2	15.9

* 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 se dégrade de nouveau en décembre. Les recherches de financement sont donc perçues comme plus difficiles.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

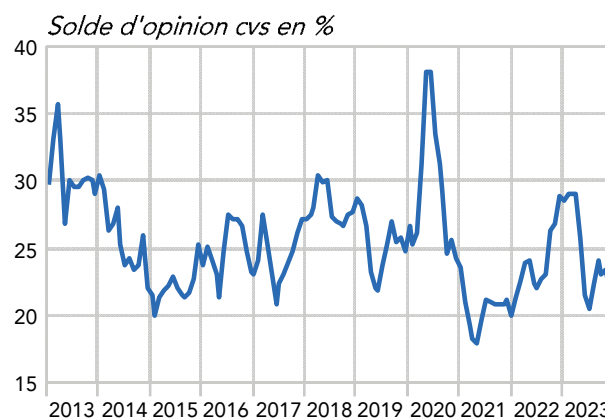
Solde d'opinion, en %, cvs	Juillet 23	Août 23	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23 (révisé)	Déc. 23 (provisoire)
Recherche de financement*	-7.9	-9.2	-10.5	-0.5	-2.8	-8.6

* 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 reste stable en décembre. 22 % des trésoriers envisagent d'ouvrir de telles lignes en décembre. Cette proportion est quelque peu 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...) ?

Proportion de oui, en %, brut	Juillet 23	Août 23	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23 (révisé)	Déc. 23 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	20.4	22.4	24.1	23.0	23.3	21.9

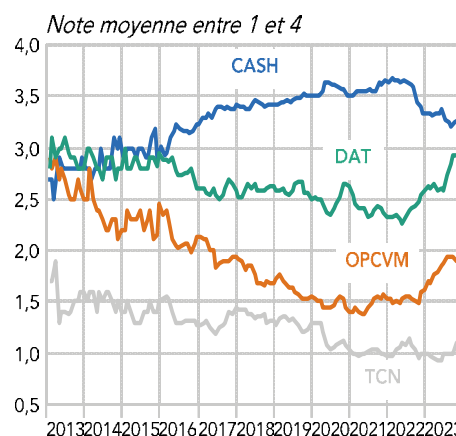
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

Si les jugements sur les titres de créances négociables et le cash sont quasi-stables, les notes sur les OPCVM et, dans une moindre mesure, sur les dépôts à terme se dégradent quelque peu.

*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 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 13 décembre 2023. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de novembre. Un peu plus de 510 trésoriers ont été interrogés, 104 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 3 janvier 2024
Parution le lundi 15 janvier 2024 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

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

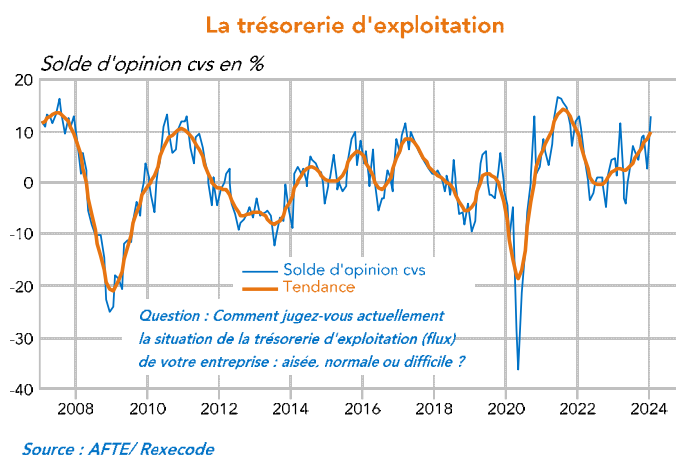
15 janvier 2024

Résultats de l'enquête - Janvier 2024

Graphique du mois

L'opinion sur la situation de la trésorerie d'exploitation progresse en janvier

Solde d'opinion : 12,9



Résumé de l'enquête

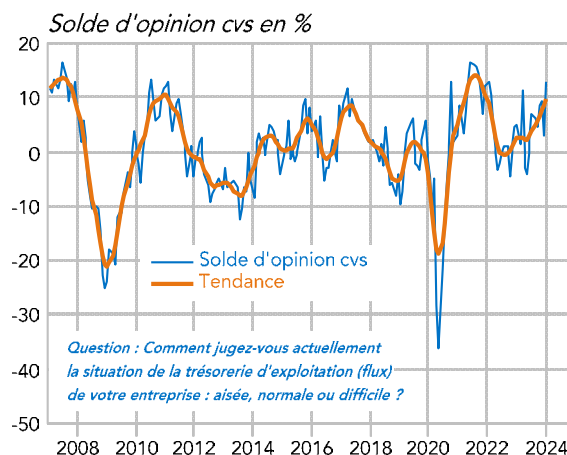
- En janvier, le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation progresse nettement (de 10 points). Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale, quant à lui, baisse quelque peu (de près de 3 points).
- Les incertitudes sur la trajectoire de la politique monétaire européenne se répercutent sans doute sur l'évolution des marges du crédit. Les trésoriers des grandes entreprises et ETI perçoivent en janvier un nouveau durcissement de ces dernières. L'opinion sur les recherches de financements s'améliore.
- L'influence sur les trésoriers des grandes entreprises et ETI des prix des matières premières s'accroît quelque peu en janvier et le solde d'opinion afférent reste dégradé. Celui sur l'influence du taux de change de l'euro face au dollar se détériore aussi ce mois-ci.
- Les jugements sur les titres de créances négociables et les OPCVM comme supports de placement des liquidités excédentaires se dégradent quelque peu en janvier. Le cash reste toujours favorisé.

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 nettement en janvier, de 10 points. L'indicateur se situe ainsi plus nettement au-dessus de sa moyenne de long terme.

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

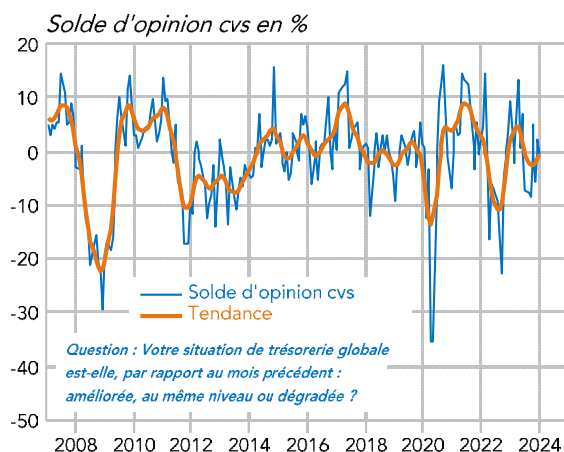
Solde d'opinion, en %, cvs	Août 23	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23 (révisé)	Janv. 24 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	6.0	4.5	8.7	9.2	2.8	12.9

* 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 recule de son côté, de près de 3 points. L'indicateur se trouve dès lors légèrement en-deçà de sa moyenne de long terme.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

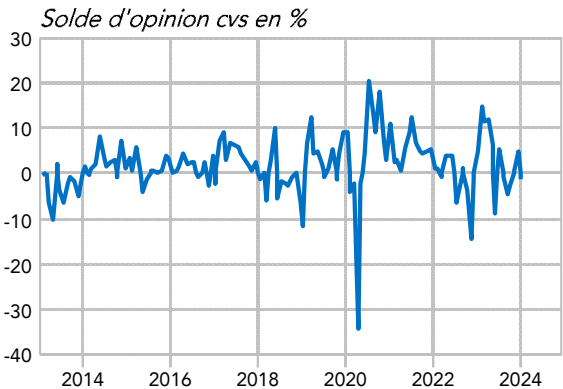
Solde d'opinion, en %, cvs	Août 23	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23 (révisé)	Janv. 24 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	-7.7	-8.5	4.9	-5.7	2.2	-0.7

* 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 retombe en janvier (de 6 points). Les trésoriers des grandes entreprises et ETI ont de nouveau plus des surprises négatives que positives sur l'évolution de leur trésorerie. Les « surprises » négatives proviennent en premier lieu des résultats d'exploitation dans 49 % des cas, puis des investissements (31 %) et des flux de financements (20 %). En cas de « bonnes surprises », l'origine en est les flux de financements (47 %), puis les flux d'investissements (43 %) et enfin les résultats d'exploitation (10 %).

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 ?

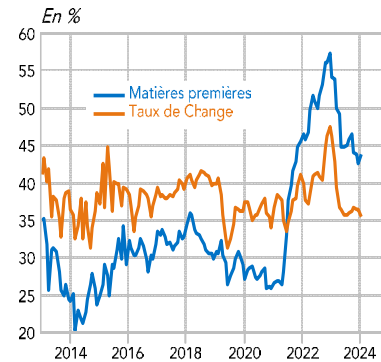
Solde d'opinion, en %, cvs	Août 23	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23 (révisé)	Janv. 24 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	-0.6	-4.4	-2.5	0.8	5.0	-1.3
* Ecart entre le pourcentage de réponses « améliorées » et le pourcentage de réponses « dégradées ».						

II - INFLUENCE DES PRIX DES MATIÈRES PREMIÈRES ET DU TAUX DE CHANGE

Influence du prix des matières premières y compris pétrole

En janvier, le solde d'opinion sur l'influence des prix des matières premières connaît une petite dégradation, d'un peu plus d'un point, à -23,0. La part de trésoriers concernés par les évolutions de ces prix progresse aussi quelque peu (à 43,9 % en janvier). Les inquiétudes des trésoriers des grandes entreprises et ETI sur les prix des matières premières y compris pétrole se maintiennent donc à un niveau toujours préoccupant.

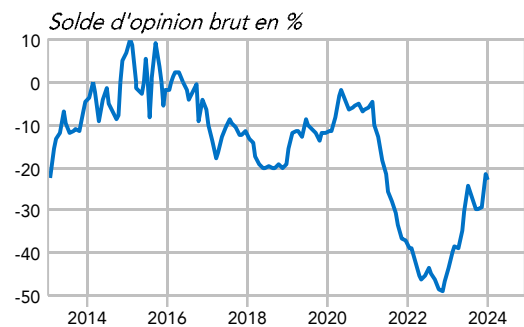
Proportion de trésoriers concernés



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



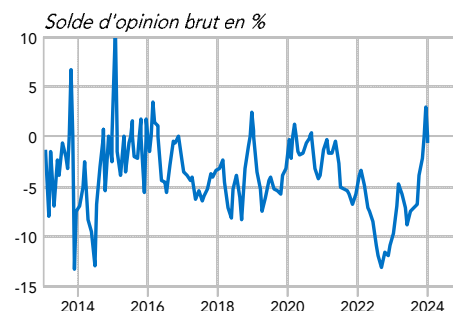
Source : AFTE/ Rexecode

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 euro-dollar

Le taux de change de l'euro face au dollar s'est établi autour de 1,09 \$ pour 1 € à la mi-janvier. La part des trésoriers qui estiment que la trésorerie de leur entreprise est influencée par ce taux de change recule légèrement, à 35,4 % (soit -1 point), mais le solde d'opinion sur l'influence du taux de change se dégrade assez nettement, à -0,7 (soit -3,5 points). Il est ainsi proche de sa moyenne de long terme.

Influence du taux de change



Source : AFTE/ Rexecode

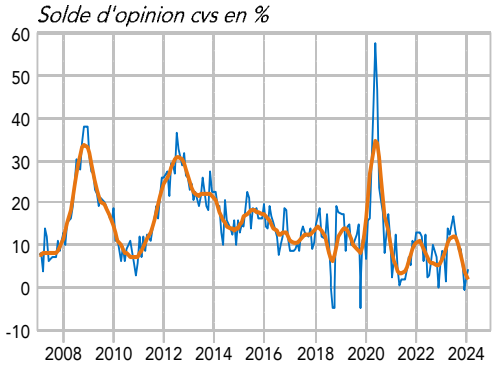
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients rebondit assez fortement en janvier (de 4,5 points). Cet indicateur se situe toujours en-dessous 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	Août 23	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23 (révisé)	Janv. 24 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	10.9	8.6	9.3	5.5	-0.3	4.2

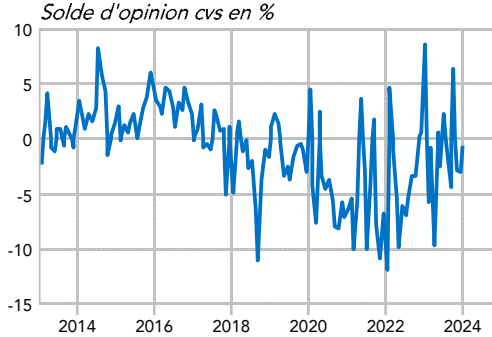
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

Délais de paiement fournisseurs

Le solde des opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs remonte en janvier. Il progresse d'un peu plus de deux points.

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

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	Août 23	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23 (révisé)	Janv. 24 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-1.4	-4.4	6.4	-2.9	-3.0	-0.7

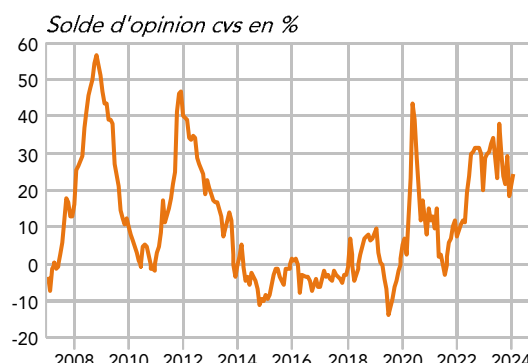
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire rebondit à nouveau, à 24,3 (soit près de 6 points de hausse). Si les marges bancaires sont sans aucun doute très influencées par la politique monétaire, l'absence de calendrier annoncé de baisses des taux directeurs (au contraire du cas américain) rend les perspectives d'évolution des marges des crédits bancaires européens peut-être plus incertaines.

Evolution des marges de crédit



Source : AFTE/ Rexecode

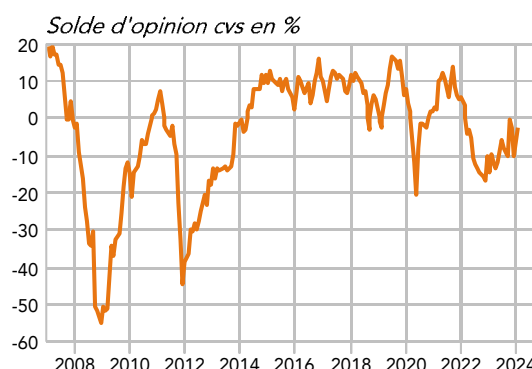
Question : La marge payée sur vos crédits bancaires a-t-elle tendance à augmenter, rester stable ou diminuer ?

Solde d'opinion, en %, cvs	Août 23	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23 (révisé)	Janv. 24 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	30.3	23.8	21.7	29.5	18.5	24.3
* 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 se rétablit nettement en janvier (+8 points). Les recherches de financement sont donc perçues comme difficiles, mais de manière moins marquée que le mois précédent.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

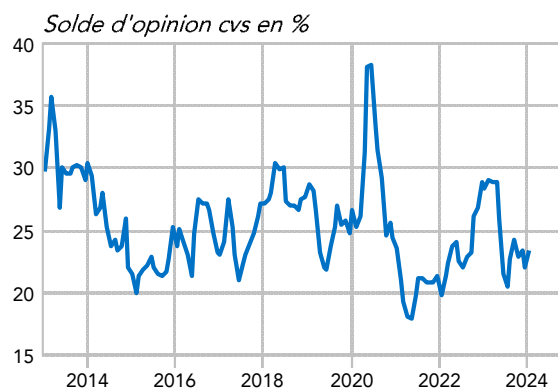
Question : Vos recherches de financements sont-elles faciles, normales ou difficiles ?

Solde d'opinion, en %, cvs	Août 23	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23 (révisé)	Janv. 24 (provisoire)
Recherche de financement*	-9.2	-10.4	-0.3	-2.5	-10.2	-2.3
* 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 augmente légèrement en janvier. 23 % des trésoriers envisagent d'ouvrir de telles lignes ce mois-ci. Cette proportion est toujours légèrement 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...) ?

Proportion de oui, en %, brut	Août 23	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23 (révisé)	Janv. 24 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	22.7	24.2	22.9	23.3	22.0	23.4

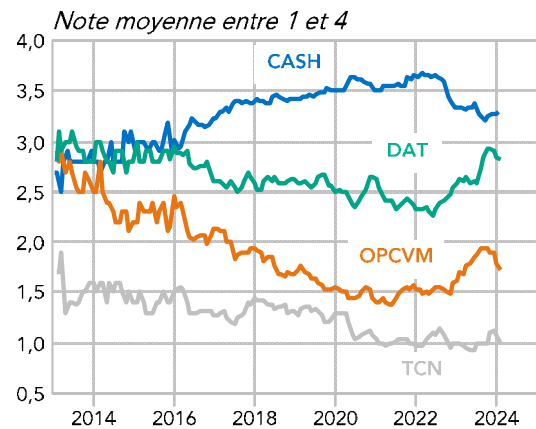
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

Ce mois-ci, les jugements sur le cash et les dépôts à terme comme supports de placement des liquidités excédentaires sont stables tandis que ceux sur les titres de créances et les OPCVM reculent 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

Janvier 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 3 et le 10 janvier 2024. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de décembre. Un peu plus de 510 trésoriers ont été interrogés, 135 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 7 février 2024
Parution le lundi 19 février 2024 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

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

19 février 2024

Résultats de l'enquête - Février 2024

Graphique du mois

L'opinion sur la situation de la trésorerie d'exploitation reste favorable en février

Solde d'opinion : 16,1



Résumé de l'enquête

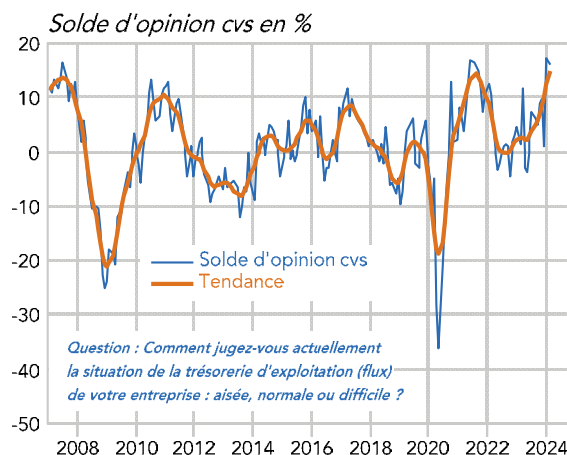
- En février, le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation reflue quelque peu, mais après une nette progression le mois passé. Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale, quant à lui, baisse fortement (de 8 points).
- Les anticipations par les prévisionnistes d'un reflux marqué de l'inflation européenne ont pu conduire à faire espérer un pivot monétaire rapide de la BCE. Cette anticipation peut contribuer à expliquer la nouvelle détente du solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire en février. L'opinion sur les recherches de financements se détériore en revanche quelque peu.
- L'influence des prix des matières premières sur les trésoreries des grandes entreprises et ETI se stabilise en février et le solde d'opinion afférent reste relativement dégradé. Celui sur l'influence du taux de change de l'euro face au dollar n'évolue que peu ce mois-ci.
- Le jugement sur le cash et les titres de créance négociable comme supports de placement des liquidités excédentaires se dégrade quelque peu en février. Mais le cash reste toujours favorisé.

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 reflue quelque peu en février, mais depuis un niveau très favorable. L'indicateur se situe ainsi toujours nettement au-dessus de sa moyenne de long terme.

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

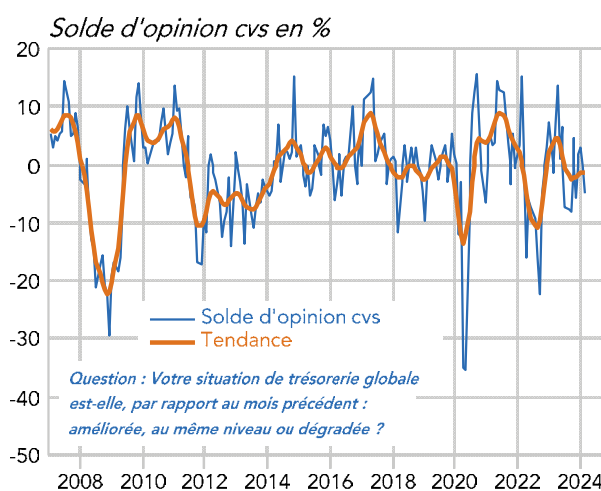
Solde d'opinion, en %, cvs	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24 (révisé)	Fév. 24 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	4.8	9.0	9.6	1.1	17.4	16.1

* 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 retombe nettement ce mois-ci, de 8 points. L'indicateur se trouve désormais assez nettement en-deçà de sa moyenne de long terme.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

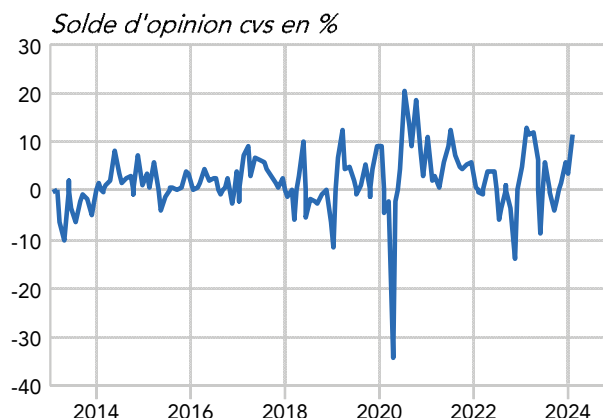
Solde d'opinion, en %, cvs	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24 (révisé)	Fév. 24 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	-8.1	4.7	-5.8	1.9	3.1	-5.0

* 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 rebondit nettement en février (de 8 points). Les trésoriers des grandes entreprises et ETI ont enregistré ce mois-ci plus de surprises positives que négatives sur l'évolution de leur trésorerie. Les « bonnes surprises » proviennent en premier lieu des flux de financements (51 %), puis des flux d'investissements (39 %) et enfin des résultats d'exploitation (10 %). Les « surprises » négatives sont d'abord le fait des résultats d'exploitation dans 55 % des cas, puis des investissements et des flux de financements (22 % dans chacun des deux cas).

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 ?

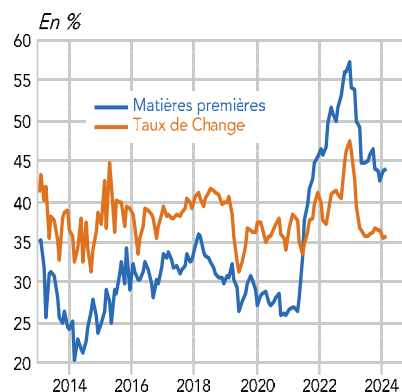
Solde d'opinion, en %, cvs	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24 (révisé)	Fév. 24 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	-4.2	-2.2	1.5	5.7	3.4	11.6
* Ecart entre le pourcentage de réponses « améliorées » et le pourcentage de réponses « dégradées ».						

II - INFLUENCE DES PRIX DES MATIÈRES PREMIÈRES ET DU TAUX DE CHANGE

Influence du prix des matières premières y compris pétrole

En février, le solde d'opinion sur l'influence des prix des matières premières connaît une amélioration relativement modérée, de trois points, à -20,2. La part de trésoriers concernés par les évolutions de ces prix est stable (à 44,0 % en février). Alors que le Brent demeure autour des 80 \$ à la mi-février, les inquiétudes des trésoriers des grandes entreprises et ETI sur les prix des matières premières y compris pétrole se maintiennent à un niveau toujours relativement préoccupant.

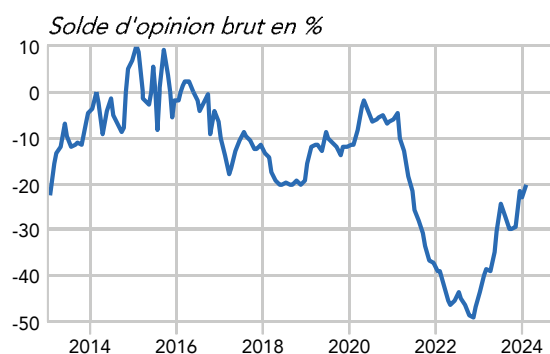
Proportion de trésoriers concernés



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



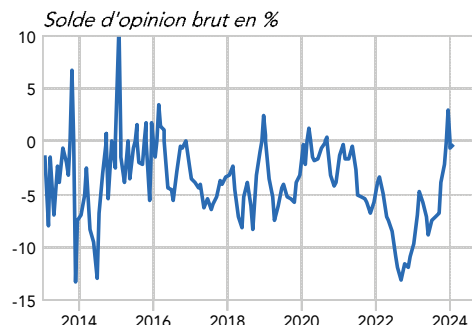
Source : AFTE/ Rexecode

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 euro-dollar

Le taux de change de l'euro face au dollar s'établit autour de 1,07 \$ pour 1 € à la mi-février, soit une légère baisse par rapport à fin 2023. Pour autant, la part des trésoriers qui estiment que la trésorerie de leur entreprise est influencée par ce taux de change est stable, à 35,7 % et le solde d'opinion sur l'influence du taux de change est aussi quasiment identique à celui du mois passé, à -0,3. Il est ainsi proche de sa moyenne de long terme.

Influence du taux de change



Source : AFTE/ Rexecode

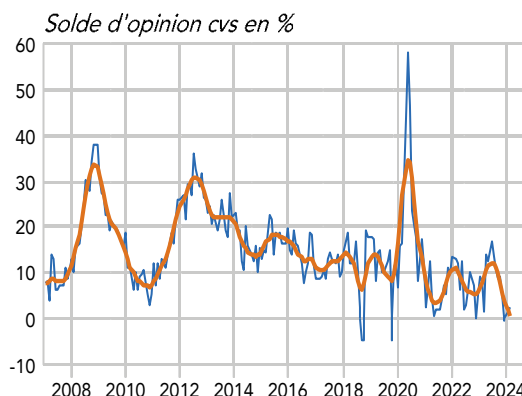
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients remonte quelque peu en février (de 1 point). Cet indicateur se situe toujours nettement en-dessous 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 ?

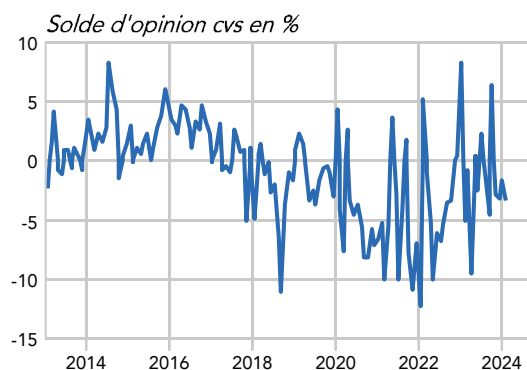
Solde d'opinion, en %, cvs	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24 (révisé)	Fév. 24 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	8.6	9.3	5.4	-0.3	1.7	2.6
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».						

Délais de paiement fournisseurs

Le solde des opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs recule en février. Il baisse d'1,5 point.

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

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 ?

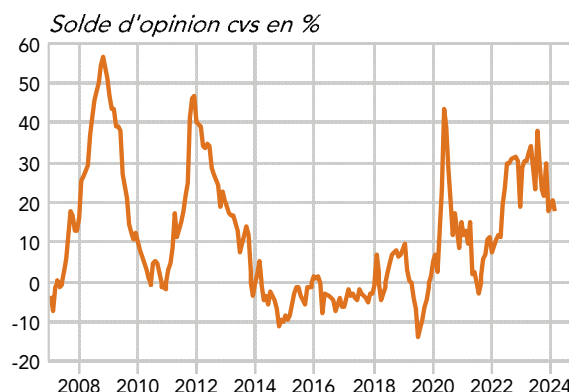
Solde d'opinion, en %, cvs	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24 (révisé)	Fév. 24 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-4.5	6.3	-2.9	-3.2	-1.7	-3.3
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».						

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire semble se détendre en février, à 17,9 (soit près de 2,5 points de baisse). La poursuite de la détente de l'inflation européenne incite sans doute les agents financiers à anticiper une baisse des taux directeurs de la BCE, ce qui se répercute sur les conditions de financement des entreprises.

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 ?

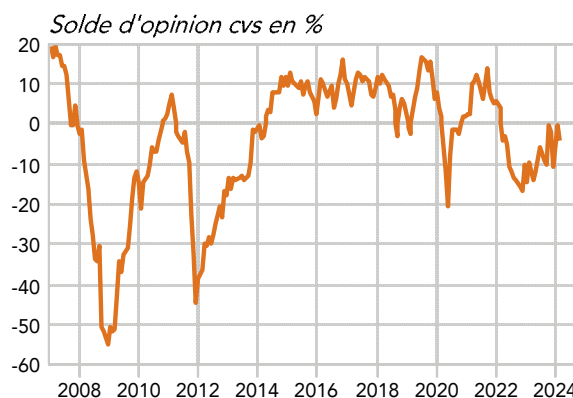
Solde d'opinion, en %, cvs	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24 (révisé)	Fév. 24 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	23.5	21.5	30.0	17.8	20.3	17.9

* 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 recule assez fortement en février (de près de 4 points). Les recherches de financement sont donc perçues comme difficiles. Ce solde d'opinion est en-deçà de sa moyenne de long terme.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

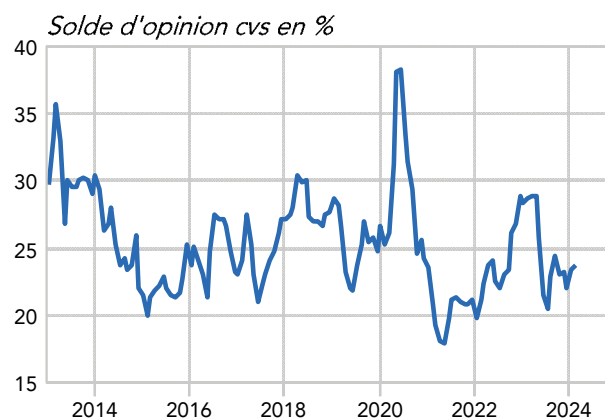
Solde d'opinion, en %, cvs	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24 (révisé)	Fév. 24 (provisoire)
Recherche de financement*	-10.1	-0.4	-2.2	-10.4	-0.2	-3.9

* 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 stable en février. 24 % des trésoriers envisagent d'ouvrir de telles lignes ce mois-ci. Cette proportion est toujours légèrement 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...) ?

Proportion de oui, en %, brut	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24 (révisé)	Fév. 24 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	24.3	23.0	23.2	22.0	23.4	23.7

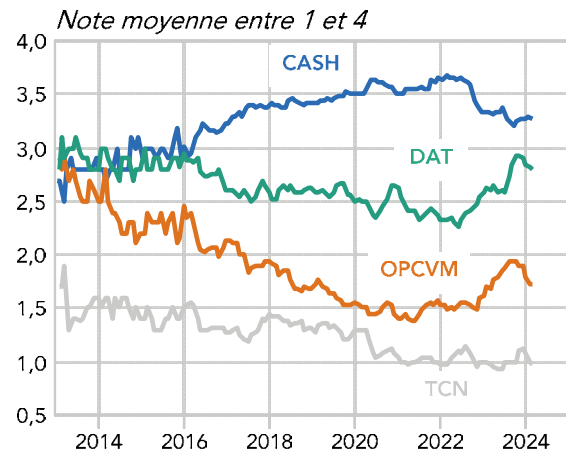
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

Ce mois-ci, le jugement sur le cash comme support de placement des liquidités excédentaires se dégrade quelque peu, ainsi que celui sur les titres de créance négociable. Il demeure toutefois que le cash est toujours plébiscité par les trésoriers des grandes entreprises et ETI.

*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

Février 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 7 et le 14 février 2024. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de janvier. Un peu plus de 510 trésoriers ont été interrogés, 121 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 6 mars 2024
Parution le lundi 18 mars 2024 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

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

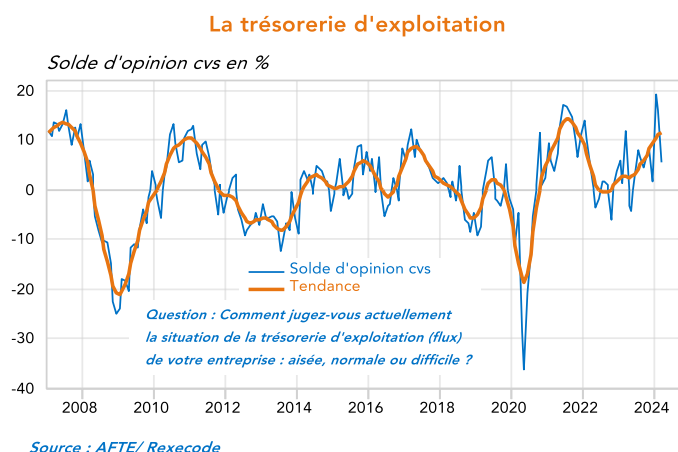
18 mars 2024

Résultats de l'enquête - Mars 2024

Graphique du mois

L'opinion sur la situation de la trésorerie d'exploitation recule mais demeure positive en mars

Solde d'opinion : 5,5



Résumé de l'enquête

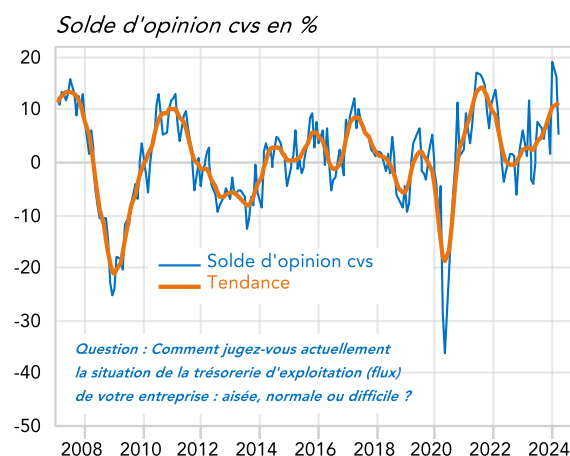
- En mars, le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation recule nettement, mais demeure positif. Il faudra voir si cela se confirme dans les mois à venir. Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale, quant à lui, progresse très fortement.
- Les incertitudes sur l'ampleur et le calendrier de la détente de la politique monétaire de la BCE demeurent présentes. Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire a légèrement progressé en mars, peut-être à ce titre. L'opinion sur les recherches de financements s'améliore quelque peu.
- L'opinion des trésoriers des grandes entreprises et ETI sur l'influence des prix des matières premières se dégrade en mars. Celle sur l'influence du taux de change de l'euro face au dollar se détériore aussi ce mois-ci.
- Le jugement sur les OPCVM comme supports de placement des liquidités excédentaires progresse en mars. Mais le cash reste toujours largement favorisé.

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 baisse nettement en mars, mais demeure globalement positif. L'indicateur se situe ainsi toujours au-dessus de sa moyenne de long terme. Il faudra voir si ce recul se confirme dans les mois à venir, la série pouvant être volatile.

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

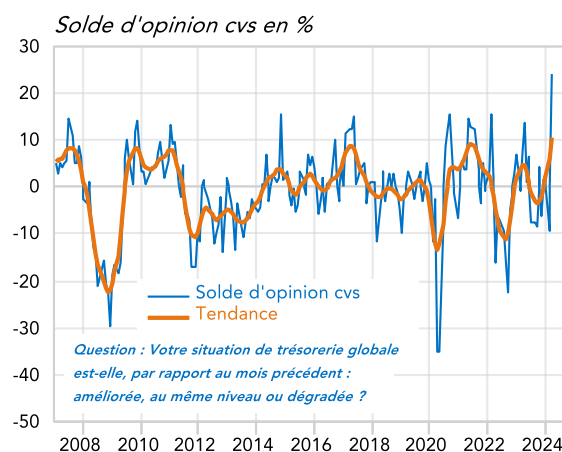
Solde d'opinion, en %, cvs	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24 (révisé)	Mars 24 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	7.1	8.5	1.8	19.1	16.1	5.5

* 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 rebondit très nettement ce mois-ci. Pareillement, il faudra voir dans les mois à venir si ce basculement se confirme. L'indicateur se trouve désormais nettement au-dessus de sa moyenne de long terme.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

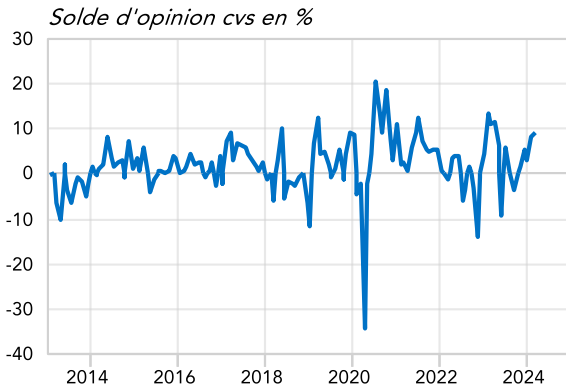
Solde d'opinion, en %, cvs	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24 (révisé)	Mars 24 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	4.4	-6.1	1.6	2.7	-9.4	24.1

* 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 progresse légèrement en mars. Les trésoriers des grandes entreprises et ETI ont de nouveau ce mois-ci plus des surprises positives que négatives sur l'évolution de leur trésorerie. Les « bonnes surprises » proviennent en premier lieu des flux de financements (52 %), puis des flux d'investissements (38 %) et enfin des résultats d'exploitation (11 %). Les « surprises » négatives sont d'abord le fait des résultats d'exploitation dans 49 % des cas, puis des investissements (27 %) et des flux de financements (24 %).

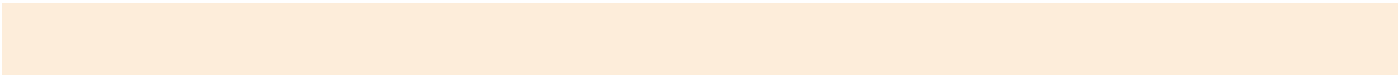
Evolution non anticipée de la trésorerie globale



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	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24 (révisé)	Mars 24 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	-1.9	1.6	5.6	3.1	8.2	9.4

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

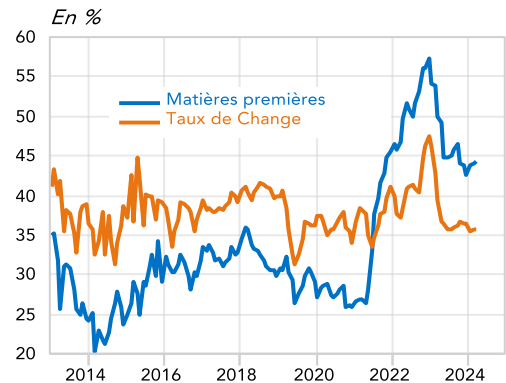


II - INFLUENCE DES PRIX DES MATIÈRES PREMIÈRES ET DU TAUX DE CHANGE

Influence du prix des matières premières y compris pétrole

En mars, le solde d'opinion sur l'influence des prix des matières premières se dégrade quelque peu, de deux points, à -22,2. La part de trésoriers concernés par les évolutions de ces prix est quasi-stable (à 44,4 % en mars). Alors que le Brent demeure autour des 80-85 \$ à la mi-mars, les inquiétudes des trésoriers des grandes entreprises et ETI sur les prix des matières premières y compris pétrole se maintiennent à un niveau toujours relativement préoccupant.

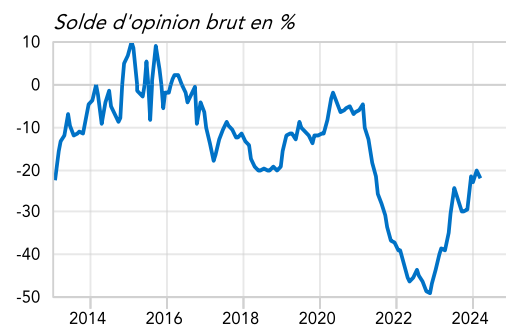
Proportion de trésoriers concernés



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



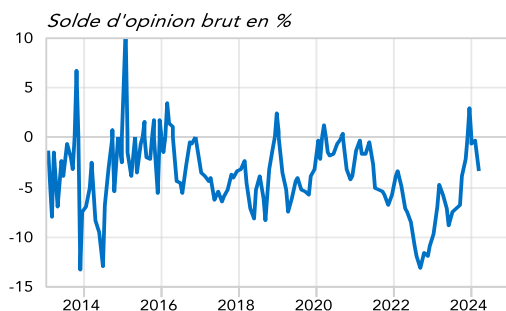
Source : AFTE/ Rexecode

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 euro-dollar

Le taux de change de l'euro face au dollar s'établit autour de 1,09 \$ pour 1 € à la mi-mars. La part des trésoriers qui estiment que la trésorerie de leur entreprise est influencée par ce taux de change est stable, à 35,8 %. Le solde d'opinion sur l'influence du taux de change, quant à lui, est en recul (de trois points) par rapport à celui du mois passé, à -3,3. Il est proche de sa moyenne de long terme.

Influence du taux de change



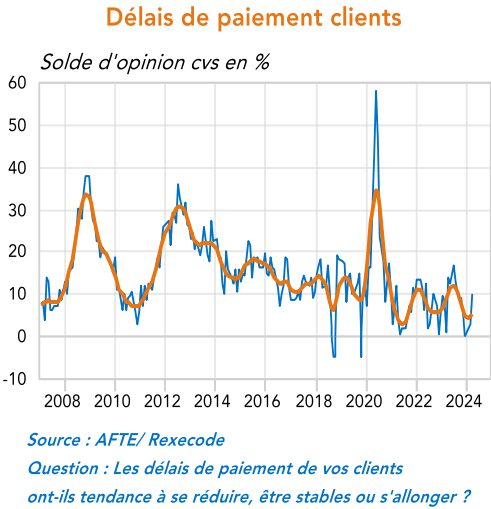
Source : AFTE/ Rexecode

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 progresse nettement en mars (de plus de 7 points). Cet indicateur se rapproche ainsi (mais reste en-dessous) de sa tendance historique.

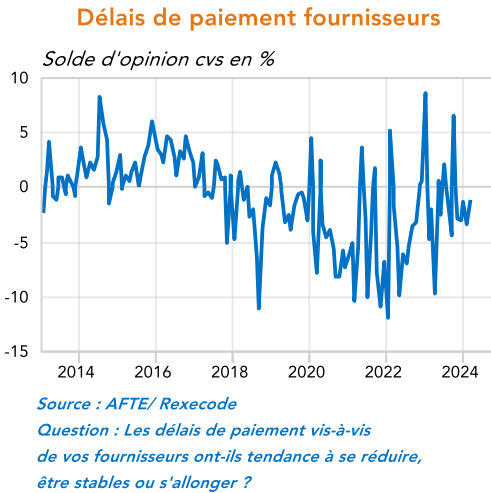


Solde d'opinion, en %, cvs	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24 (révisé)	Mars 24 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	9.4	5.6	0.0	2.0	3.0	10.4
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».						

Délais de paiement fournisseurs

Le solde des opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs remonte en mars. Il progresse de 2,2 points.

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



Solde d'opinion, en %, cvs	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24 (révisé)	Mars 24 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	6.6	-2.8	-3.1	-1.2	-3.3	-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'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire progresse légèrement en mars, à 18,2 (soit 1 point de hausse). Les perspectives de détente de la politique monétaire restent incertaines et les taux d'intérêt offerts aux entreprises suivraient sans doute le mouvement avec retard.

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 ?

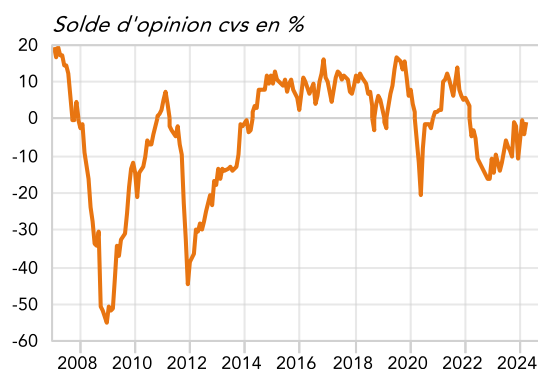
Solde d'opinion, en %, cvs	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24 (révisé)	Mars 24 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	21.5	30.1	17.6	20.2	17.2	18.2

* 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 s'améliore en mars (de près de 3 points). Les recherches de financement sont donc perçues comme plutôt difficiles. Ce solde d'opinion est au niveau de sa moyenne de long terme.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

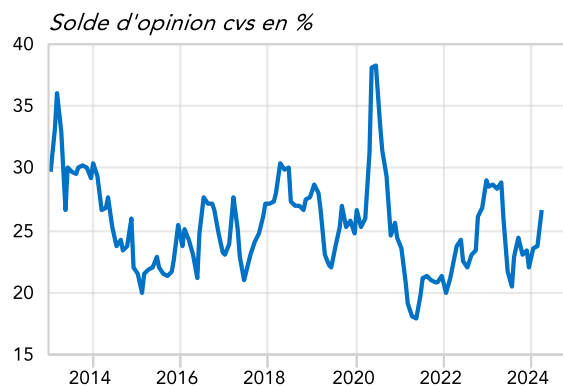
Solde d'opinion, en %, cvs	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24 (révisé)	Mars 24 (provisoire)
Recherche de financement*	-0.6	-1.9	-10.8	-0.1	-3.9	-1.1

* 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 augmente en mars. 26,6 % des trésoriers envisagent d'ouvrir de telles lignes ce mois-ci. Cette proportion est globalement au niveau 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...) ?

Proportion de oui, en %, brut	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24 (révisé)	Mars 24 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	23.0	23.3	22.0	23.5	23.8	26.6

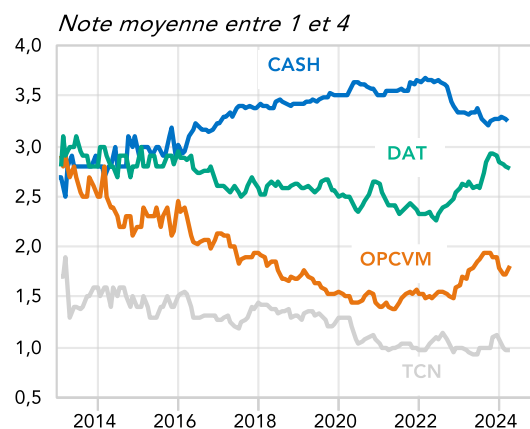
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

Ce mois-ci, les jugements sur les supports de placement des liquidités excédentaires sont tous quasiment stables, à l'exception de celui sur les OPCVM, qui progresse (+0,1 point). Dès lors, le cash est toujours plébiscité par les trésoriers des grandes entreprises et ETI.

*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

Mars 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 6 et le 13 mars 2024. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de février. Un peu plus de 510 trésoriers ont été interrogés, 109 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 3 avril 2024
Parution le lundi 15 avril 2024 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

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

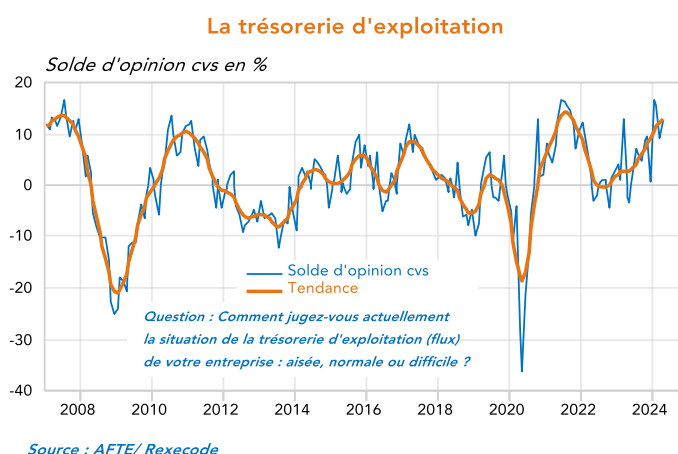
15 avril 2024

Résultats de l'enquête - Avril 2024

Graphique du mois

L'opinion sur la situation de la trésorerie d'exploitation rebondit quelque peu en avril

Solde d'opinion : 12,5



Résumé de l'enquête

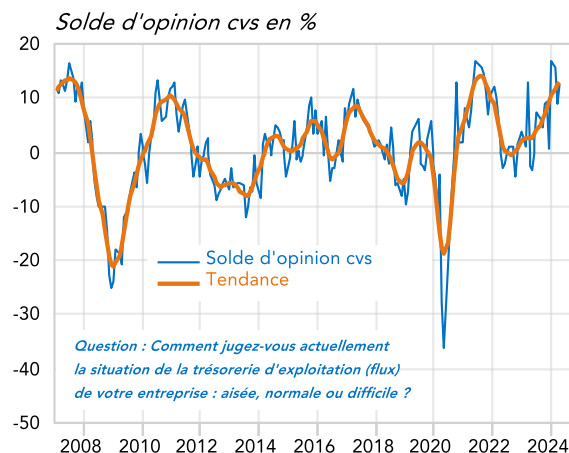
- En avril, le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation rebondit, progressant de trois points environ. Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale, quant à lui, corrige son envolée surprenante du mois précédent et revient à des niveaux proches de ceux du début d'année.
- Le recul plus marqué qu'attendu par le consensus des observateurs de l'inflation dans certains pays européens conforterait les baisses de taux directeurs européennes attendues. Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire a légèrement reflué en avril (de près de trois points). L'opinion sur les recherches de financements s'améliore quelque peu elle aussi.
- L'opinion des trésoriers des grandes entreprises et ETI sur l'influence des prix des matières premières s'améliore quelque peu en avril. Celle sur l'influence du taux de change de l'euro face au dollar fait de même ce mois-ci.
- Les jugements sur les différents types de supports de placement des liquidités excédentaires sont stables avril. Le cash reste toujours largement favorisé.

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 quelque peu en avril, progressant d'un peu plus de 3 points. L'indicateur se situe ainsi toujours au-dessus de sa moyenne de long terme.

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

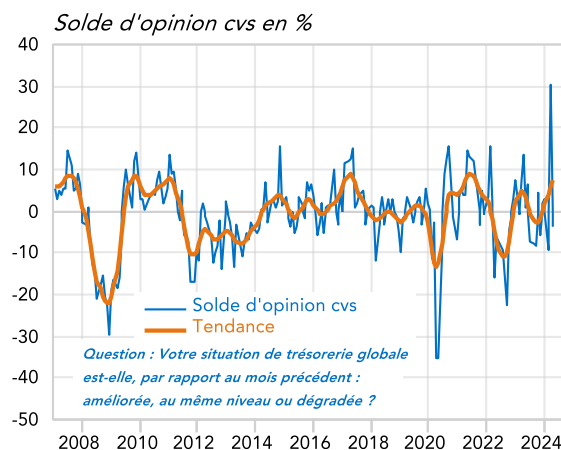
Solde d'opinion, en %, cvs	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24 (révisé)	Avril 24 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	9.3	0.6	16.8	15.7	9.1	12.5

* 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, quant à lui, corrige son envolée surprenante du mois précédent. Il revient ainsi en territoire négatif, étant dès lors plus proche de son niveau de début d'année. L'indicateur se trouve désormais quelque peu en-dessous de sa moyenne de long terme.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

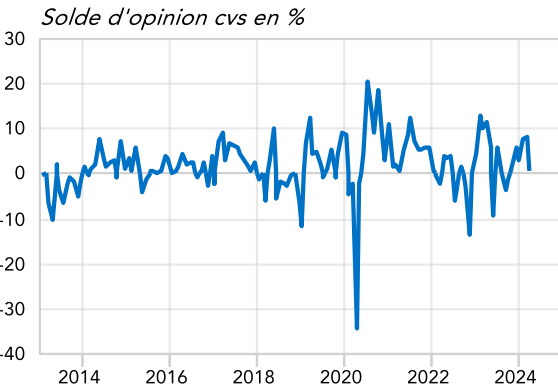
Solde d'opinion, en %, cvs	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24 (révisé)	Avril 24 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	-6.0	1.7	2.8	-9.2	30.2	-3.6

* 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 recule assez nettement en avril. Les trésoriers des grandes entreprises et ETI ont ce mois-ci globalement autant des surprises positives que négatives sur l'évolution de leur trésorerie. Les « bonnes surprises » proviennent en premier lieu des flux de financements (55 %), puis des flux d'investissements (31 %) et enfin des résultats d'exploitation (14 %). Les « surprises » négatives sont d'abord le fait des résultats d'exploitation dans 59 % des cas, puis des investissements (32 %) et des flux de financements (8 %).

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 ?

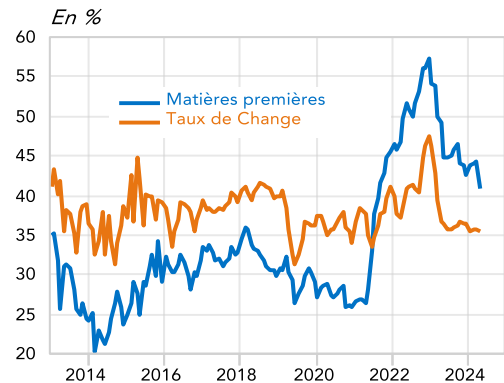
Solde d'opinion, en %, cvs	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24 (révisé)	Avril 24 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	2.1	5.9	3.0	7.7	8.1	0.7
* Ecart entre le pourcentage de réponses « améliorées » et le pourcentage de réponses « dégradées ».						

II - INFLUENCE DES PRIX DES MATIÈRES PREMIÈRES ET DU TAUX DE CHANGE

Influence du prix des matières premières y compris pétrole

En avril, le solde d'opinion sur l'influence des prix des matières premières s'améliore quelque peu, de trois points, à -19,3. La part de trésoriers concernés par les évolutions de ces prix est aussi en reflux (à 40,9 % en avril). Si le prix du Brent s'est quelque peu affermi, à 90 \$ à la mi-avril, il paraît peu probable qu'il dérape très fortement (hors risques géopolitiques majeurs) au vu des capacités de production excédentaires de l'OPEP+. Toutefois, les inquiétudes des trésoriers des grandes entreprises et ETI sur les prix des matières premières y compris pétrole se maintiennent à un niveau toujours relativement préoccupant.

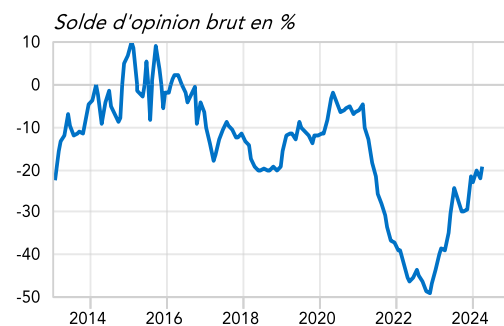
Proportion de trésoriers concernés



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



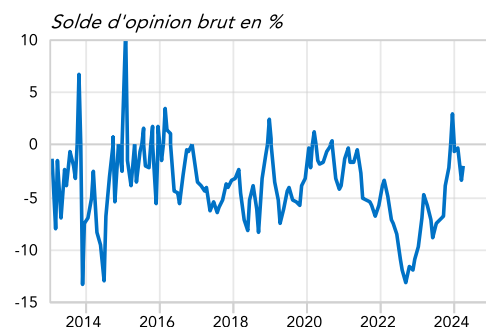
Source : AFTE/ Rexecode

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 euro-dollar

Le taux de change de l'euro face au dollar s'établit autour de 1,07 \$ pour 1 € à la mi-avril. La part des trésoriers qui estiment que la trésorerie de leur entreprise est influencée par ce taux de change est stable, à 35,5 %. Le solde d'opinion sur l'influence du taux de change s'améliore d'un point, à -2,0. Il est relativement proche de sa moyenne de long terme.

Influence du taux de change



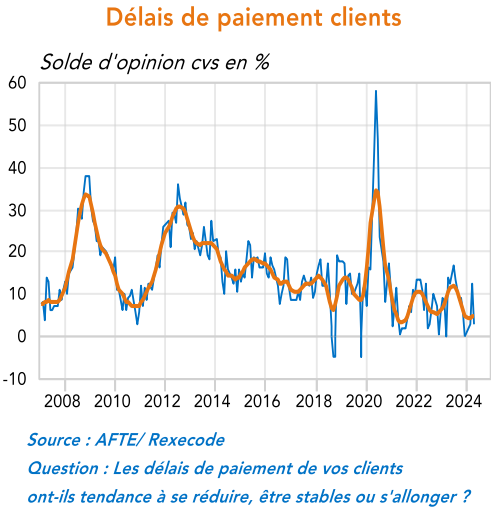
Source : AFTE/ Rexecode

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 nettement en avril (de plus de 10 points). Cet indicateur est dès lors très nettement en-dessous de sa tendance historique.



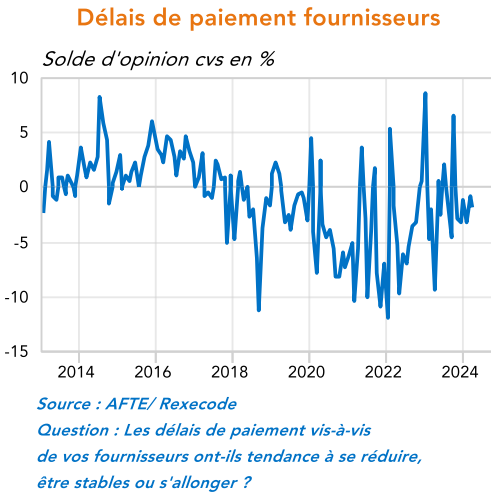
Solde d'opinion, en %, cvs	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24 (révisé)	Avril 24 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	5.6	-0.1	1.9	2.8	12.4	2.7

* 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 reflue en avril. Il baisse de 1,1 point.

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



Solde d'opinion, en %, cvs	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24 (révisé)	Avril 24 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-2.9	-3.1	-1.2	-3.2	-0.7	-1.8

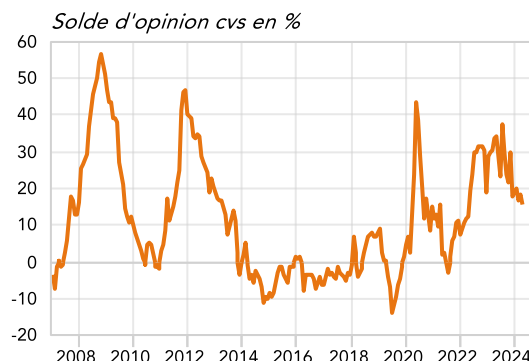
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire reflue quelque peu en avril, à 15,7 (soit 2,6 points de baisse). Les perspectives de détente de la politique monétaire ont pu s'affermir avec le recul plus marqué qu'attendu de l'inflation dans certains pays européens.

Evolution des marges de crédit



Source : AFTE/ Rexecode

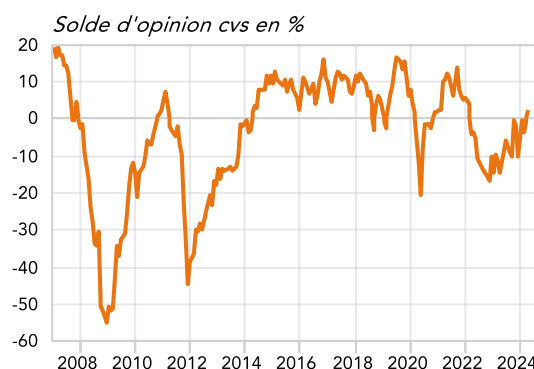
Question : La marge payée sur vos crédits bancaires a-t-elle tendance à augmenter, rester stable ou diminuer ?

Solde d'opinion, en %, cvs	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24 (révisé)	Avril 24 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	29.6	17.7	20.1	16.9	18.3	15.7
* 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 s'améliore en avril (de 3,5 points). Les recherches de financement sont donc perçues comme un peu moins difficiles. Ce solde d'opinion est au-dessus de sa moyenne de long terme.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

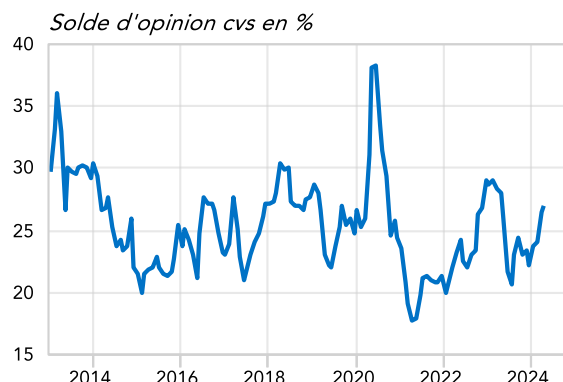
Question : Vos recherches de financements sont-elles faciles, normales ou difficiles ?

Solde d'opinion, en %, cvs	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24 (révisé)	Avril 24 (provisoire)
Recherche de financement*	-2.2	-10.3	-0.2	-3.8	-1.0	2.5
* 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 augmente en avril. 27,0 % des trésoriers envisagent d'ouvrir de telles lignes ce mois-ci. Cette proportion est globalement au niveau 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...) ?

Proportion de oui, en %, brut	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24 (révisé)	Avril 24 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	23.4	22.1	23.7	24.1	26.5	27.0

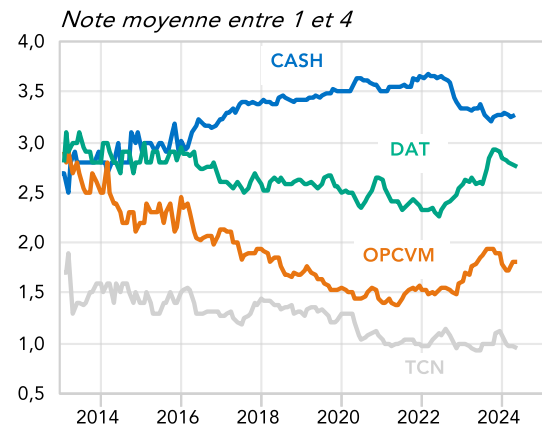
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

En avril, les jugements sur les supports de placement des liquidités excédentaires sont tous stables. Dès lors, le cash est toujours plébiscité par les trésoriers des grandes entreprises et ETI.

*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

Avril 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 3 et le 10 avril 2024. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de mars. Un peu plus de 510 trésoriers ont été interrogés, 100 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mardi 30 avril 2024
Parution le lundi 13 mai 2024 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

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

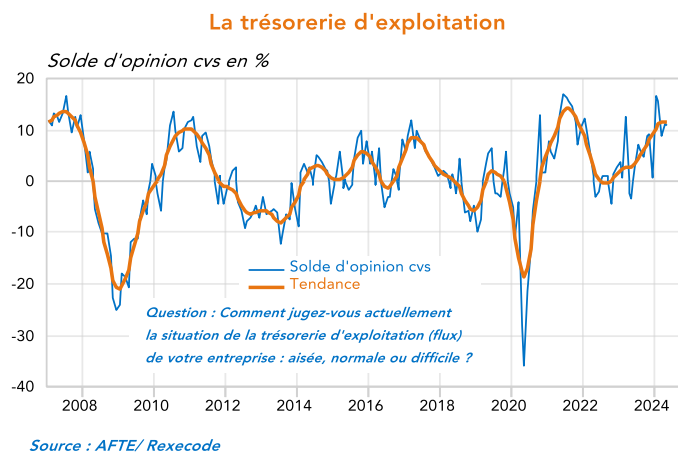
13 mai 2024

Résultats de l'enquête - Mai 2024

Graphique du mois

L'opinion sur la situation de la trésorerie d'exploitation demeure à un niveau favorable en mai

Solde d'opinion : 10,7



Résumé de l'enquête

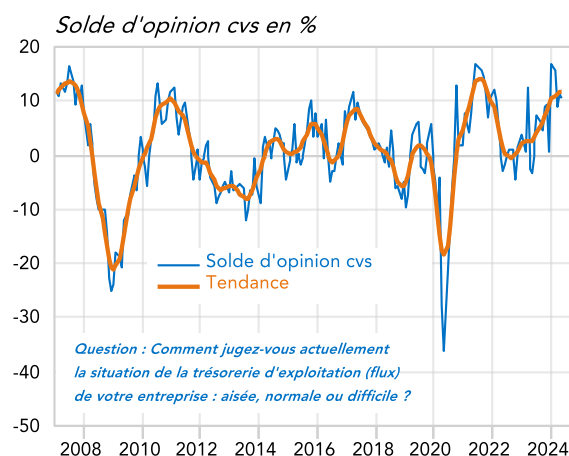
- En mai, le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation reflue mais reste à niveau favorable. Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale rebondit de près de 6 points.
- Les taux directeurs européens semblent bien partis pour connaître une première baisse lors de la réunion de juin de la BCE. Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire est resté stable en mai. Toutefois, l'opinion sur les recherches de financements s'est durcie quelque peu ce mois-ci.
- Le jugement des trésoriers des grandes entreprises et ETI sur l'influence des prix des matières premières s'améliore quelque peu en mai, se rapprochant ainsi de sa moyenne historique. Celui sur l'influence du taux de change de l'euro face au dollar reflue ce mois-ci.
- Les opinions sur les différents types de supports de placement des liquidités excédentaires s'améliorent pour les OPCVM et le cash. Ce dernier reste toujours largement favorisé.

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 est quasi-stable en mai (-0,5 point). L'indicateur se situe ainsi toujours nettement au-dessus de sa moyenne de long terme et demeure donc à un niveau favorable.

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

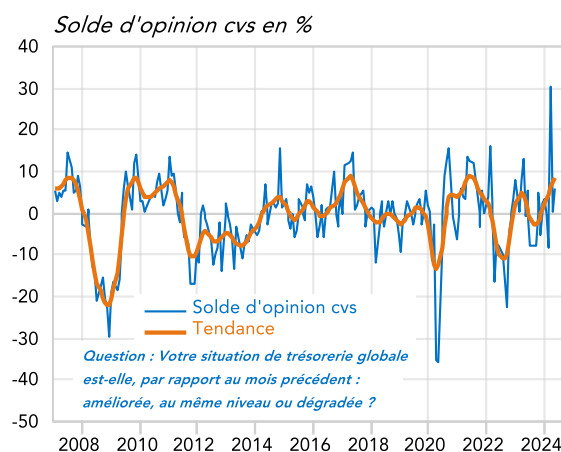
Solde d'opinion, en %, cvs	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24	Avril 24 (révisé)	Mai 24 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	0,6	16,6	15,5	8,8	11,2	10,7

* 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 se redresse ce mois-ci, progressant de près de 6 points. Cet indicateur a été quelque peu volatile ces derniers mois, mais il se trouve désormais nettement au-dessus de sa moyenne de long terme.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

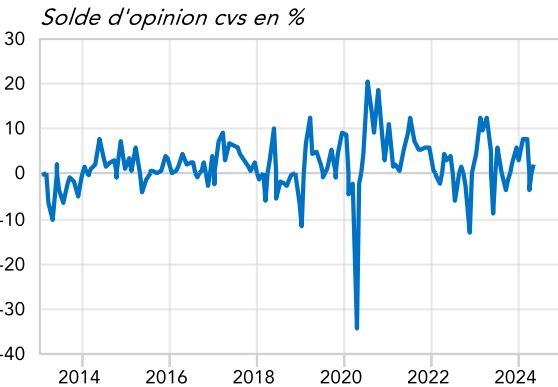
Solde d'opinion, en %, cvs	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24	Avril 24 (révisé)	Mai 24 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	2.4	3.6	-8.4	30.6	0.2	5.8

* 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 remonte assez nettement en mai (+5,5 points). Les trésoriers des grandes entreprises et ETI ont ce mois-ci globalement un peu plus de surprises positives que négatives sur l'évolution de leur trésorerie. Les « bonnes surprises » proviennent en premier lieu des flux de financements (52 %), puis des flux d'investissements (31 %) et enfin des résultats d'exploitation (17 %). Les « surprises » négatives sont d'abord le fait des résultats d'exploitation dans 51 % des cas, puis des investissements (38 %) et des flux de financements (10 %).

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. 23	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24	Avril 24 (révisé)	Mai 24 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	6.1	3.1	7.6	7.7	-3.4	2.1

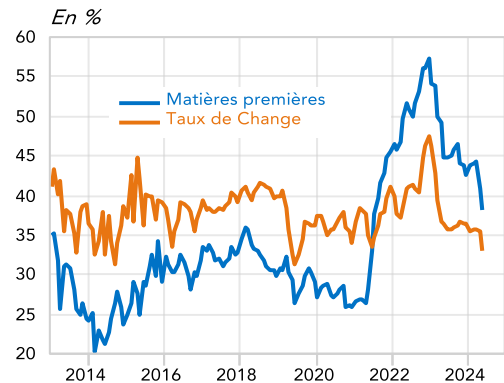
* Ecart entre le pourcentage de réponses « améliorées » et le pourcentage de réponses « dégradées ».

II - INFLUENCE DES PRIX DES MATIÈRES PREMIÈRES ET DU TAUX DE CHANGE

Influence du prix des matières premières y compris pétrole

En mai, le solde d'opinion sur l'influence des prix des matières premières s'améliore quelque peu, de près de trois points, à -16,7. La part de trésoriers concernés par les évolutions de ces prix est aussi en reflux (à 38,1 % en mai). Le prix du Brent s'est quelque peu détendu, autour de 85 \$ début mai, sur fond de stocks pétroliers américains plus importants que prévu. Les inquiétudes des trésoriers des grandes entreprises et ETI sur les prix des matières premières y compris pétrole se rapprochent ainsi de leur moyenne historique.

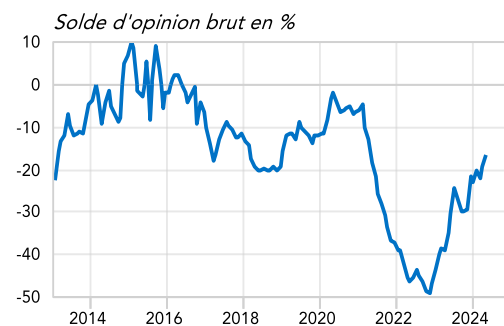
Proportion de trésoriers concernés



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



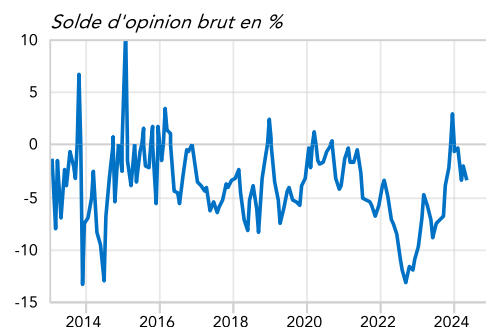
Source : AFTE/ Rexecode

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 euro-dollar

Le taux de change de l'euro face au dollar s'établit autour de 1,08 \$ pour 1 € début mai. La part des trésoriers qui estiment que la trésorerie de leur entreprise est influencée par ce taux de change recule en mai, à 33,1 %. Toutefois, le solde d'opinion sur l'influence du taux de change se dégrade d'un point, à -3,3. Il est relativement proche de sa moyenne de long terme.

Influence du taux de change



Source : AFTE/ Rexecode

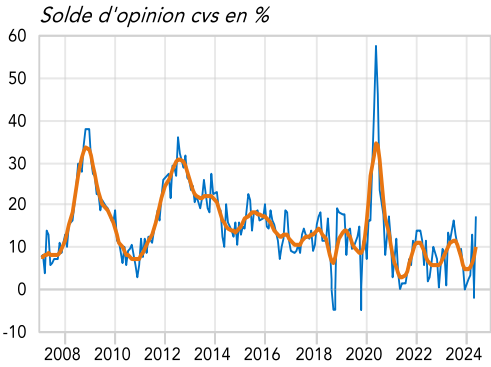
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients rebondit nettement en mai (de près de 20 points). Il faudra voir si ce mouvement se confirme à l'avenir. Cet indicateur est dès lors très nettement au-dessus 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	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24	Avril 24 (révisé)	Mai 24 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	0.3	2.4	3.4	13.2	-2.0	17.2

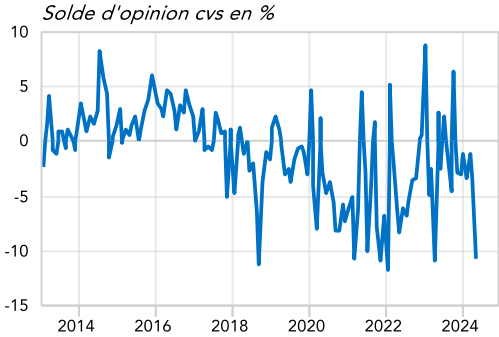
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

Délais de paiement fournisseurs

Le solde des opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs continue de reculer en mai. Il baisse de 7 points.

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

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. 23	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24	Avril 24 (révisé)	Mai 24 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-3.1	-1.1	-3.3	-1.2	-3.4	-10.7

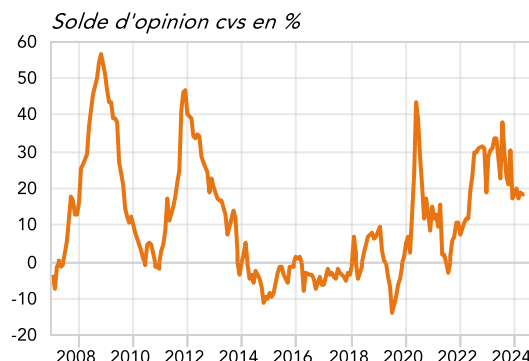
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire est parfaitement stable en mai, à 18,3. Les anticipations d'une première baisse des taux directeurs européens à la réunion de juin de la BCE semblent avoir été confortées par les dernières données économiques.

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 ?

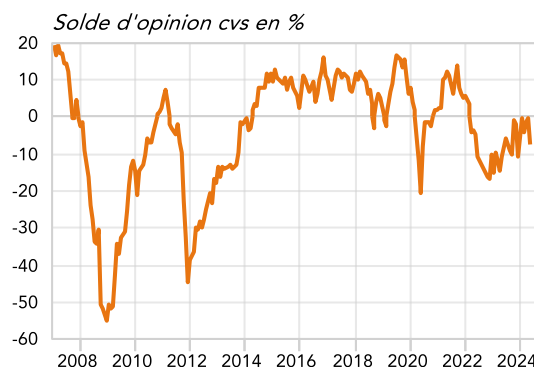
Solde d'opinion, en %, cvs	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24	Avril 24 (révisé)	Mai 24 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	17.3	20.0	17.2	18.8	18.3	18.3

* 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 recule nettement en mai (de 7,5 points). Les recherches de financement sont donc perçues comme plus difficiles. Ce solde d'opinion passe ainsi nettement en-deçà de sa moyenne de long terme.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

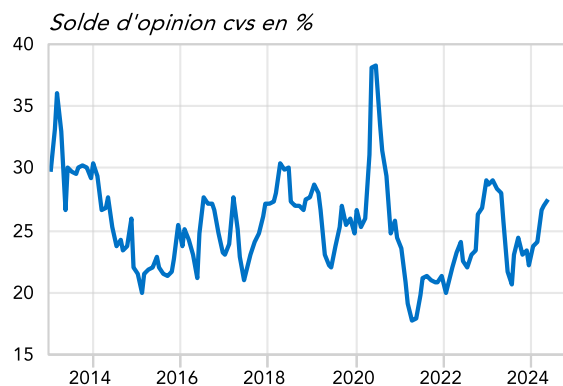
Solde d'opinion, en %, cvs	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24	Avril 24 (révisé)	Mai 24 (provisoire)
Recherche de financement*	-10.5	-0.2	-4.0	-1.5	-0.1	-7.6

* 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 mai. 27,6 % des trésoriers envisagent d'ouvrir de telles lignes ce mois-ci. Cette proportion est globalement au niveau 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...) ?

Proportion de oui, en %, brut	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24	Avril 24 (révisé)	Mai 24 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	22.1	23.7	24.2	26.6	27.1	27.6

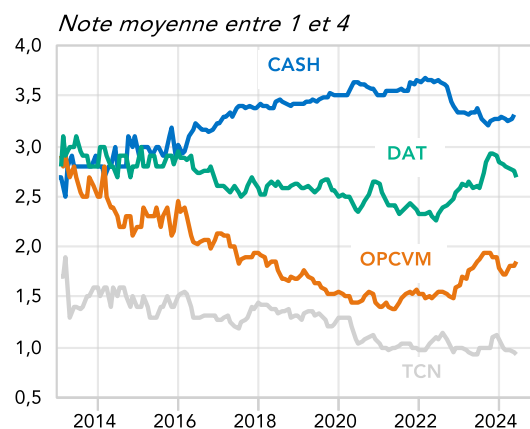
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

En mai, les jugements sur les dépôts à terme et les titres de créance négociable comme supports de placement des liquidités excédentaires refluent quelque peu tandis que ceux sur les OPCVM et le cash progressent légèrement. Le cash est toujours plébiscité par les trésoriers des grandes entreprises et ETI.

*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 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 30 avril et le 7 mai 2024. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois d'avril. Un peu plus de 510 trésoriers ont été interrogés, 87 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 5 juin 2024
Parution le lundi 17 juin 2024 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

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

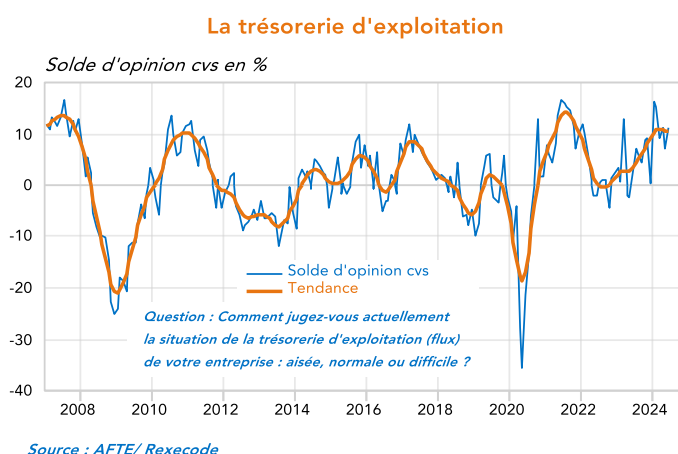
17 juin 2024

Résultats de l'enquête - Juin 2024

Graphique du mois

L'opinion sur la situation de la trésorerie d'exploitation progresse en juin

Solde : 11,3



Résumé de l'enquête

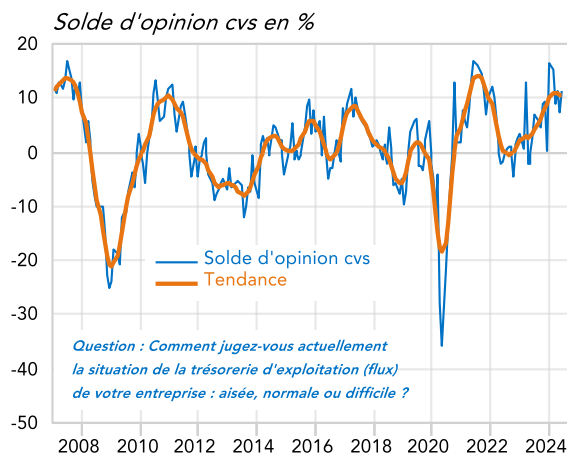
- En juin, le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation progresse de 4 points. À l'inverse, le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale recule de près de 9 points.
- Lors de sa réunion du 6 juin, la BCE a baissé ses taux directeurs de 25 points de base. Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire s'est amélioré en juin, tout comme l'opinion sur les recherches de financements. Ces mouvements pourraient se poursuivre avec la détente monétaire de la BCE.
- Le jugement des trésoriers des grandes entreprises et ETI sur l'influence des prix des matières premières s'améliore quelque peu en juin, se rapprochant ainsi de sa moyenne historique. Celui sur l'influence du taux de change de l'euro face au dollar est stable ce mois-ci.
- Les opinions sur les différents types de supports de placement des liquidités excédentaires refluent pour les OPCVM et les titres de créances négociables. Le cash reste toujours largement favorisé.

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 progresse assez nettement en juin (+4,1 points). L'indicateur se situe ainsi toujours nettement au-dessus de sa moyenne de long terme.

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

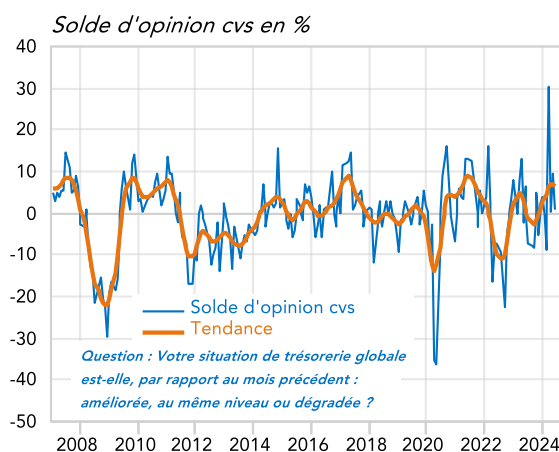
Solde d'opinion, en %, cvs	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24	Avril 24	Mai 24 (révisé)	Juin 24 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	16,3	15,4	9,0	11,3	7,2	11,3

* 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, à l'inverse, reflue nettement ce mois-ci, de près de 9 points. Cet indicateur a été quelque peu volatile ces derniers mois, ce qui le rend plus difficile à interpréter.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

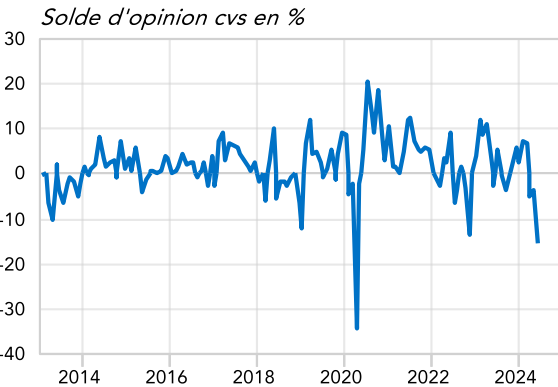
Solde d'opinion, en %, cvs	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24	Avril 24	Mai 24 (révisé)	Juin 24 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	3.8	-8.6	30.5	0.1	9.6	0.8

* 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 plonge en juin (-11,8 points). Les trésoriers des grandes entreprises et ETI ont ce mois-ci globalement nettement plus de surprises négatives que positives sur l'évolution de leur trésorerie. Les « surprises » négatives sont d'abord le fait des résultats d'exploitation dans 55 % des cas, puis des investissements (31 %) et des flux de financements (15 %). Les « bonnes surprises » proviennent en premier lieu des flux de financements (50 %), puis des flux d'investissements (32 %) et enfin des résultats d'exploitation (18 %).

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. 24	Fév. 24	Mars 24	Avril 24	Mai 24 (révisé)	Juin 24 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	2.7	7.1	6.8	-5.0	-3.5	-15.3

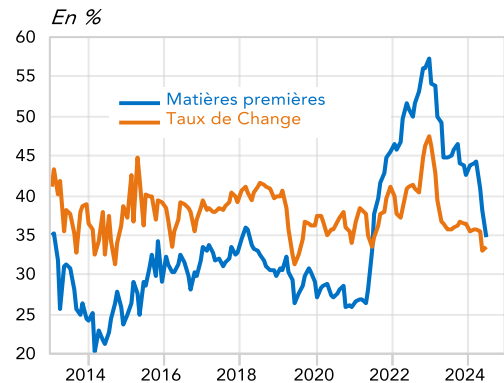
* Ecart entre le pourcentage de réponses « améliorées » et le pourcentage de réponses « dégradées ».

II - INFLUENCE DES PRIX DES MATIÈRES PREMIÈRES ET DU TAUX DE CHANGE

Influence du prix des matières premières y compris pétrole

En juin, le solde d'opinion sur l'influence des prix des matières premières s'améliore d'un peu plus de trois points, à -13,3. La part de trésoriers concernés par les évolutions de ces prix est aussi en reflux (à 34,8 % en juin). Le prix du Brent est, somme toute, globalement stable depuis quelques semaines. Les inquiétudes des trésoriers des grandes entreprises et ETI sur les prix des matières premières y compris pétrole se rapprochent ainsi de leur moyenne historique.

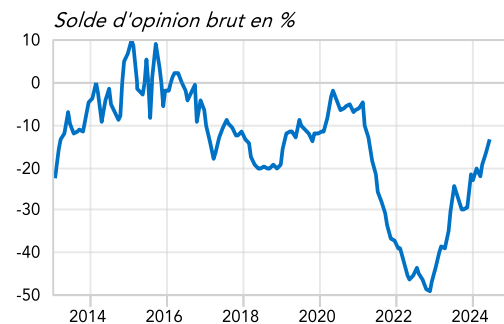
Proportion de trésoriers concernés



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



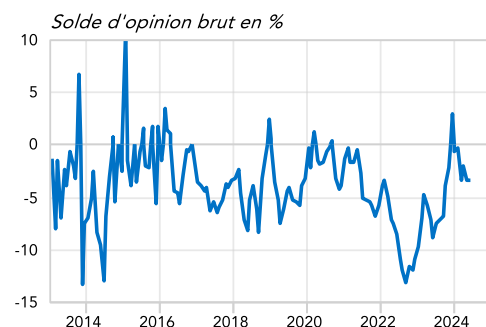
Source : AFTE/ Rexecode

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 euro-dollar

Le taux de change de l'euro face au dollar s'établit autour de 1,07 \$ pour 1 € mi-juin. La part des trésoriers qui estiment que la trésorerie de leur entreprise est influencée par ce taux de change est quasi-stable en juin, à 33,6 %. Pareillement, le solde d'opinion sur l'influence du taux de change ne bouge pas, à -3,3. Il est relativement proche de sa moyenne de long terme.

Influence du taux de change



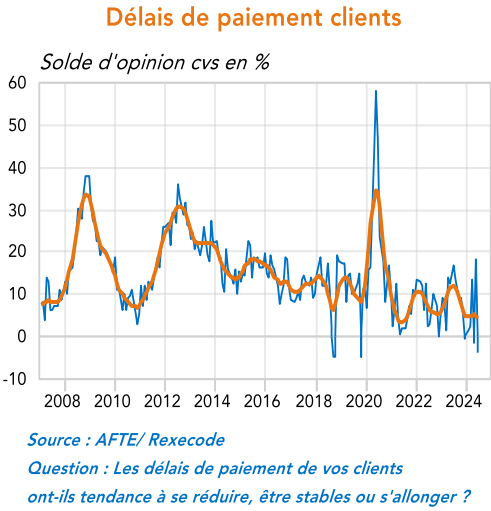
Source : AFTE/ Rexecode

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 replonge nettement en juin (de 22 points). Il faudra voir si ce mouvement se confirme à l'avenir. Cet indicateur est dès lors fortement en-deçà de sa tendance historique.



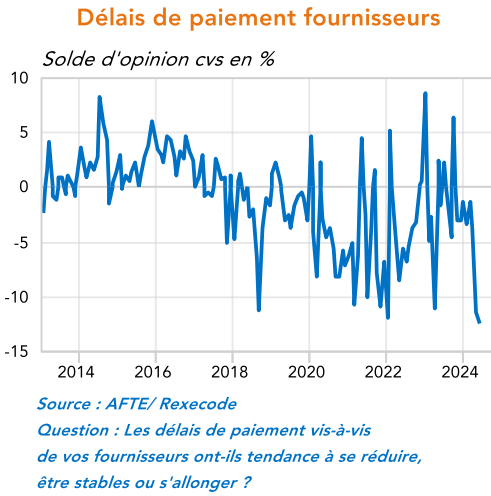
Solde d'opinion, en %, cvs	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24	Avril 24	Mai 24 (révisé)	Juin 24 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	1.5	2.3	13.6	-1.4	18.2	-4.0

* 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 baisse en juin d'un point.

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



Solde d'opinion, en %, cvs	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24	Avril 24	Mai 24 (révisé)	Juin 24 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-1.3	-3.4	-1.3	-3.7	-11.4	-12.4

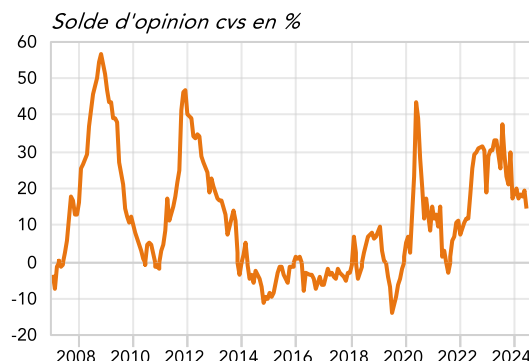
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire reflue quelque peu en juin, à 14,4. La BCE a acté sa première baisse des taux directeurs européens de 25 points de base lors de sa réunion de début juin.

Evolution des marges de crédit



Source : AFTE/ Rexecode

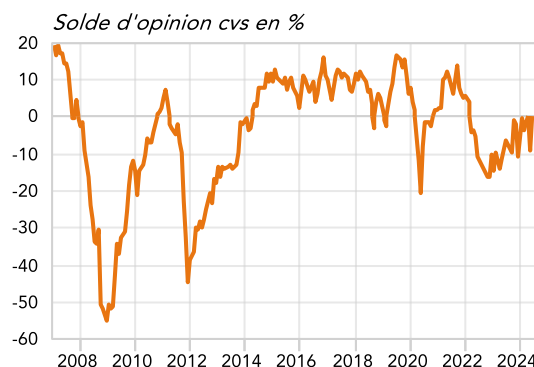
Question : La marge payée sur vos crédits bancaires a-t-elle tendance à augmenter, rester stable ou diminuer ?

Solde d'opinion, en %, cvs	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24	Avril 24	Mai 24 (révisé)	Juin 24 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	20.1	17.1	18.6	18.0	19.4	14.4
* 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 augmente nettement en juin (de 9,4 points). Les recherches de financement sont donc perçues comme moins difficiles. Ce solde d'opinion reste en-deçà de sa moyenne de long terme, mais s'en rapproche significativement.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

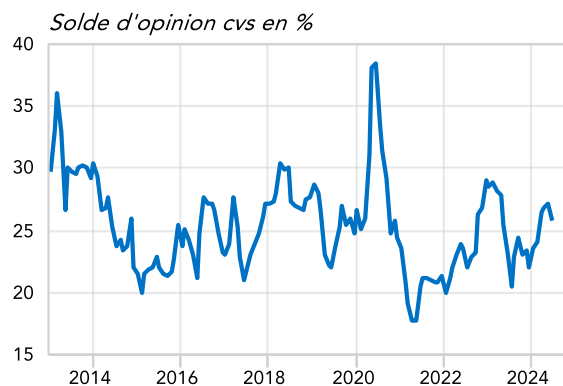
Question : Vos recherches de financements sont-elles faciles, normales ou difficiles ?

Solde d'opinion, en %, cvs	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24	Avril 24	Mai 24 (révisé)	Juin 24 (provisoire)
Recherche de financement*	-0.1	-3.8	-1.1	0.5	-8.9	0.5
* 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 est quasi-stable en juin. 25,8 % des trésoriers envisagent d'ouvrir de telles lignes ce mois-ci. Cette proportion est globalement au niveau 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...) ?

Proportion de oui, en %, brut	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24	Avril 24	Mai 24 (révisé)	Juin 24 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	23.6	24.0	26.4	26.8	27.2	25.8

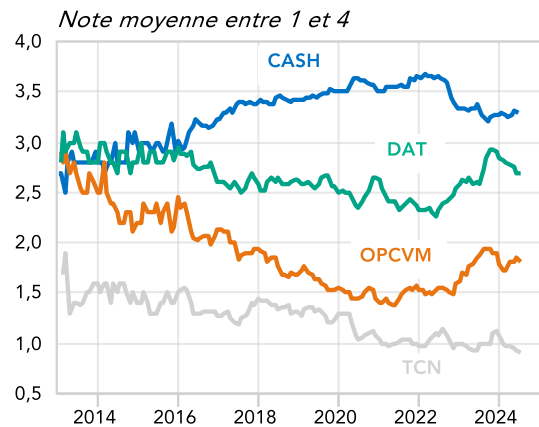
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

En juin, les jugements sur les OPCVM et les titres de créance négociable comme supports de placement des liquidités excédentaires refluent quelque peu tandis que ceux sur les dépôts à terme et le cash sont stables. Le cash est toujours plébiscité par les trésoriers des grandes entreprises et ETI.

*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

Juin 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 5 et le 12 juin 2024. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de mai. Un peu plus de 510 trésoriers ont été interrogés, 96 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 3 juillet 2024
Parution le lundi 15 juillet 2024 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

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

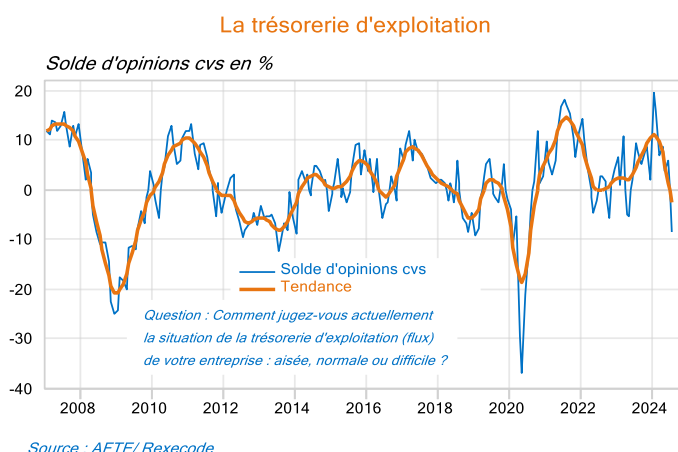
15 juillet 2024

Résultats de l'enquête - Juillet 2024

Graphique du mois

L'opinion sur la situation de la trésorerie d'exploitation plonge fortement

Solde : -8,6



Résumé de l'enquête

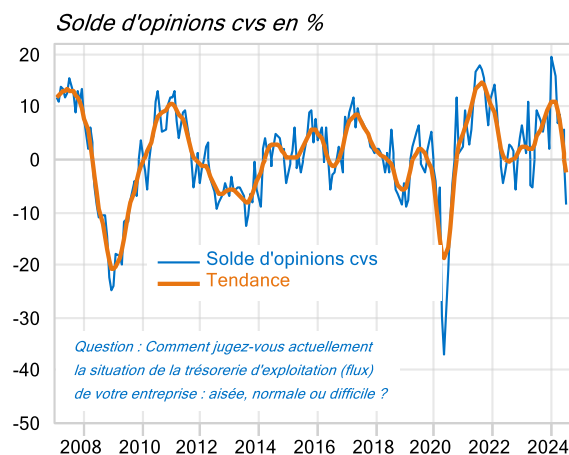
- En juillet, le solde d'opinions des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation plonge nettement, de près de 15 points. Les incertitudes politiques et leurs répercussions en terme de stress financier ont pu jouer. Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale reste par ailleurs dégradé.
- Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire a progressé en juillet, indiquant par là une augmentation de ces dernières. Les recherches de financement sont toutefois perçues comme plus aisées.
- Le jugement des trésoriers des grandes entreprises et ETI sur l'influence des prix des matières premières est stable en juillet, et se situe peu ou prou à sa moyenne historique. Celui sur l'influence du taux de change de l'euro face au dollar s'améliore d'un point.
- Les opinions sur les différents types de supports de placement des liquidités excédentaires progressent toutes sauf pour le cash dont la note est stable et qui reste toujours largement favorisé.

I - SITUATION ET ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

Situation de la trésorerie d'exploitation (cvs)

Le solde d'opinions sur la situation de trésorerie d'exploitation des trésoriers des grandes entreprises et des ETI plonge en juillet (-14,4 points). L'indicateur repasse dès lors nettement en-dessous de sa moyenne de long terme.

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

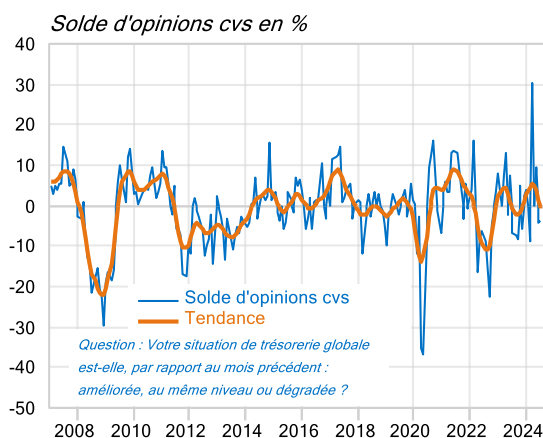
Solde d'opinion, en %, cvs	Fév. 24	Mars 24	Avril 24	Mai 24	Juin 24 (révisé)	Juillet 24 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	16,1	7,0	8,6	3,9	5,8	-8,6

* 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, quant à lui reste dégradé et est quasi-stable (+0,5 point). Cet indicateur avait fait preuve d'une forte volatilité ces derniers mois.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

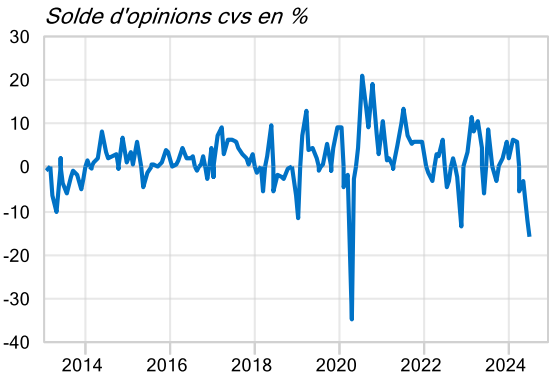
Solde d'opinion, en %, cvs	Fév. 24	Mars 24	Avril 24	Mai 24	Juin 24 (révisé)	Juillet 24 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	-8,9	30,1	-0,3	9,3	-4,1	-3,5

* 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 continue de reculer en juillet, en perdant 4 points. Les trésoriers des grandes entreprises et ETI ont toujours ce mois-ci globalement plus de surprises négatives que positives sur l'évolution de leur trésorerie. Les « surprises » négatives sont d'abord le fait des résultats d'exploitation dans 50 % des cas, puis des investissements (29 %) et des flux de financements (21 %). Les « bonnes surprises » proviennent en premier lieu des flux de financements (56 %), puis des flux d'investissements (33 %) et bien moins souvent des résultats d'exploitation (11 %).

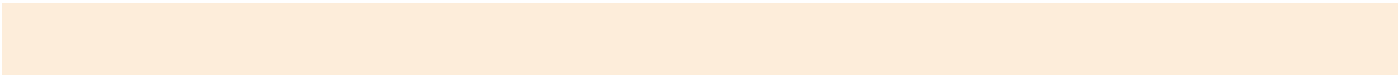
Evolution non anticipée de la trésorerie globale



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	Fév. 24	Mars 24	Avril 24	Mai 24	Juin 24 (révisé)	Juillet 24 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	6,2	6,0	-5,4	-3,2	-12,0	-16,1

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

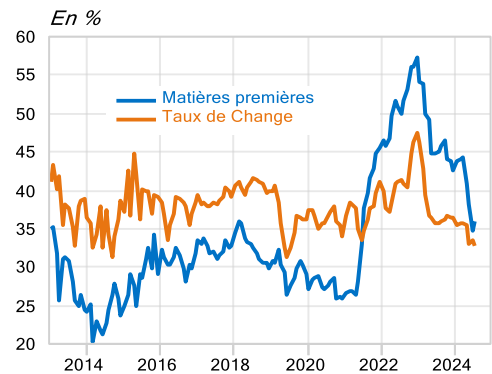


II - INFLUENCE DES PRIX DES MATIÈRES PREMIÈRES ET DU TAUX DE CHANGE

Influence du prix des matières premières y compris pétrole

En juillet, le solde d'opinions sur l'influence des prix des matières premières est stable, à -13,1. La part de trésoriers concernés par les évolutions de ces prix remonte légèrement (à 35,9 % en juillet). Le prix du Brent a été plutôt stable ces dernières semaines. Mais les prix du fret maritime ont eu tendance à remonter, ce qui peut jouer sur l'opinion sur le prix des matières premières. Les inquiétudes des trésoriers des grandes entreprises et ETI sur les prix des matières premières y compris pétrole sont assez proches de leur moyenne historique.

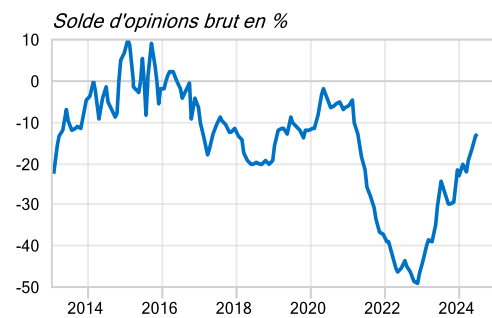
Proportion de trésoriers concernés



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

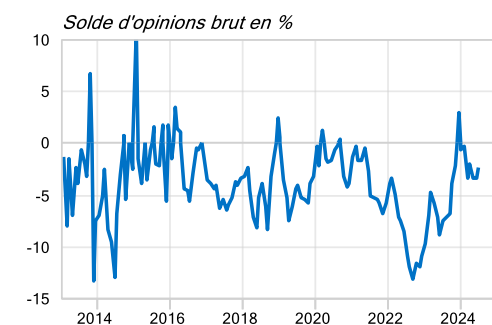


Question : Jugez-vous que le niveau actuel du prix des matières premières (y compris pétrole) influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

Influence du taux de change euro-dollar

Le taux de change de l'euro face au dollar s'établit autour de 1,08 \$ pour 1 € mi-juillet. La part des trésoriers qui estiment que la trésorerie de leur entreprise est influencée par ce taux de change est en léger repli en juillet, à 32,8 %. Le solde d'opinions sur l'influence du taux de change, quant à lui, reflue d'un point à 2,3. Il est désormais légèrement inférieur à sa moyenne de long terme.

Influence du taux de change

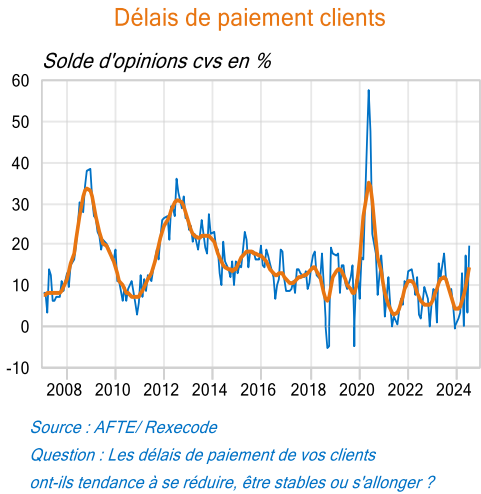


Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients remonte très fortement en juillet (de 16 points environ). La série a été assez volatile ces derniers mois. Cet indicateur est aujourd’hui proche de sa moyenne historique.

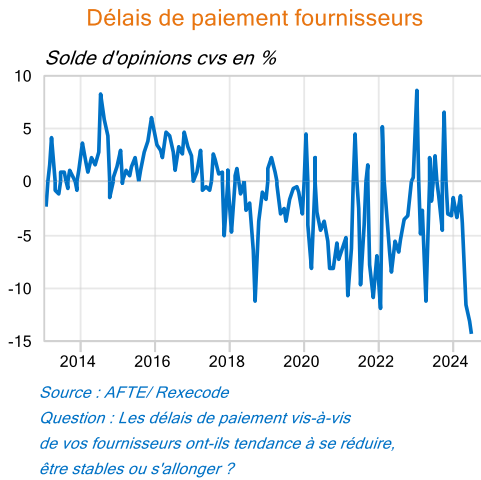


Solde d'opinion, en %, cvs	Fév. 24	Mars 24	Avril 24	Mai 24	Juin 24 (révisé)	Juillet 24 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	3,3	13,2	-0,1	17,6	3,6	19,7
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».						

Délais de paiement fournisseurs

Le solde des opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs baisse en juillet d'environ un point ce qui signifie une réduction des délais de règlement.

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



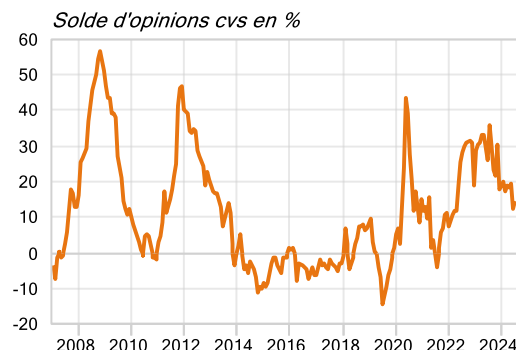
Solde d'opinion, en %, cvs	Fév. 24	Mars 24	Avril 24	Mai 24	Juin 24 (révisé)	Juillet 24 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-3,4	-1,3	-3,8	-11,6	-13,1	-14,3
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».						

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire progresse quelque peu en juillet, à 14,6. Les incertitudes politiques post-dissolution en France pourraient contribuer à soutenir à la hausse les taux d'intérêt, en augmentant la prime de risque sur la dette française.

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 ?

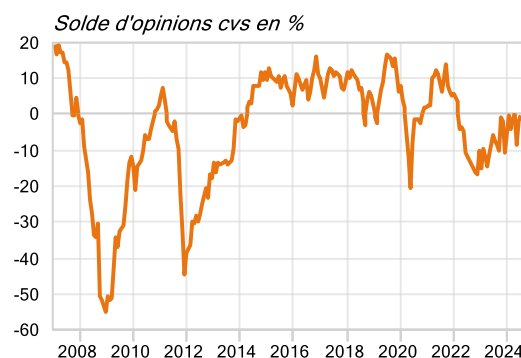
Solde d'opinion, en %, cvs	Fév. 24	Mars 24	Avril 24	Mai 24	Juin 24 (révisé)	Juillet 24 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	17,3	18,8	18,1	19,4	12,1	14,6

* 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 s'améliore quelque peu en juillet (de 1,6 point). Les recherches de financement sont donc perçues comme modérément plus aisées. Ce solde d'opinions est désormais repassé au-dessus de sa moyenne de long terme.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

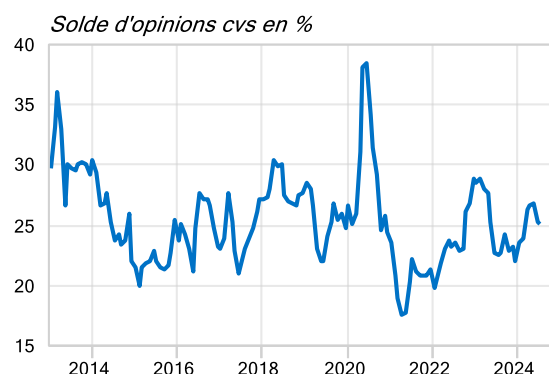
Solde d'opinion, en %, cvs	Fév. 24	Mars 24	Avril 24	Mai 24	Juin 24 (révisé)	Juillet 24 (provisoire)
Recherche de financement*	-3,9	-1,3	0,3	-8,8	-1,7	-0,1

* 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 stable en juillet. 25,1 % des trésoriers envisagent d'ouvrir de telles lignes ce mois-ci. Cette proportion est au niveau 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...) ?

Proportion de oui, en %, brut	Fév. 24	Mars 24	Avril 24	Mai 24	Juin 24 (révisé)	Juillet 24 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	23,9	26,3	26,6	26,9	25,2	25,1

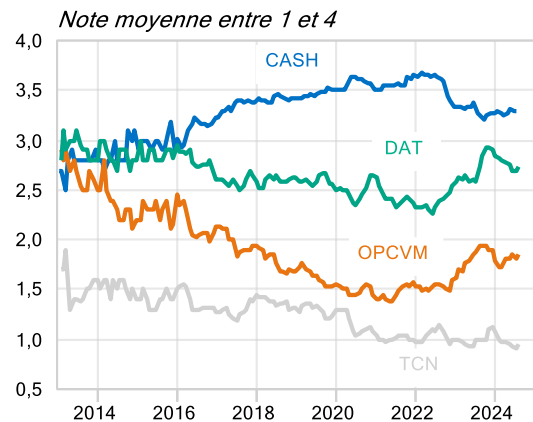
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

En juillet, en dehors du cash (dont la note reste stable), les jugements sur les autres supports de placement des liquidités excédentaires (OPCVM, les titres de créance négociable et dépôts à terme) progressent quelque peu. Toutefois, le cash reste toujours plébiscité par les trésoriers des grandes entreprises et ETI.

*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 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 3 et le 10 juillet 2024. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de juin. Un peu plus de 510 trésoriers ont été interrogés, 94 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 4 septembre 2024
Parution le lundi 16 septembre 2024 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

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

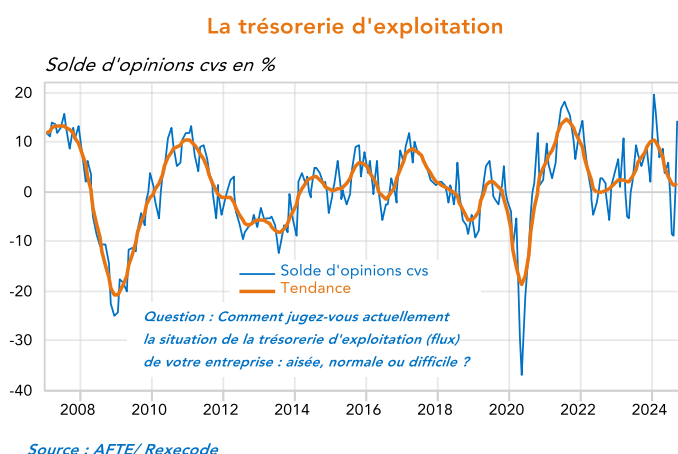
16 septembre 2024

Résultats de l'enquête - Septembre 2024

Graphique du mois

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

Solde : 14,2



Résumé de l'enquête

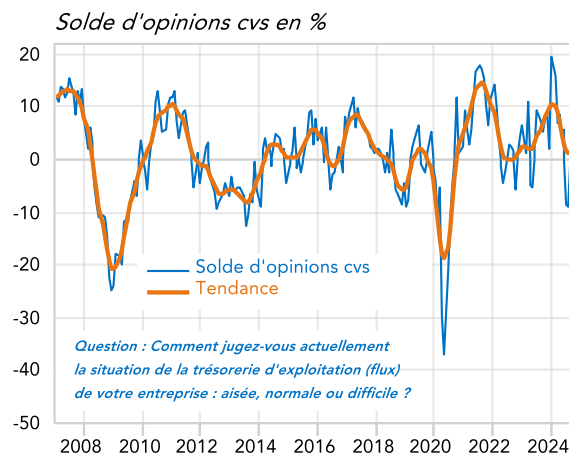
- En septembre, le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation rebondit très nettement, de plus de 20 points. La levée d'une partie des incertitudes politiques françaises (avec la nomination d'un Premier ministre) a pu influencer ce jugement. Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale suit un mouvement similaire.
- Le solde d'opinion sur l'appréciation des marges de crédit bancaire a continué d'augmenter en septembre, malgré le pivot monétaire européen amorcé cet été. Les recherches de financement sont perçues comme difficiles.
- Le jugement des trésoriers des grandes entreprises et ETI sur l'influence des prix des matières premières est stable en septembre. Celui sur l'influence du taux de change de l'euro face au dollar s'améliore de près d'un point.
- Les opinions sur les différents types de supports de placement des liquidités excédentaires sont relativement stables. Le cash reste toujours largement favorisé.

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 très nettement en septembre (+23,2 points). À voir si ce mouvement se confirme dans les prochains mois. L'indicateur repasse dès lors nettement au-dessus de sa moyenne de long terme.

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

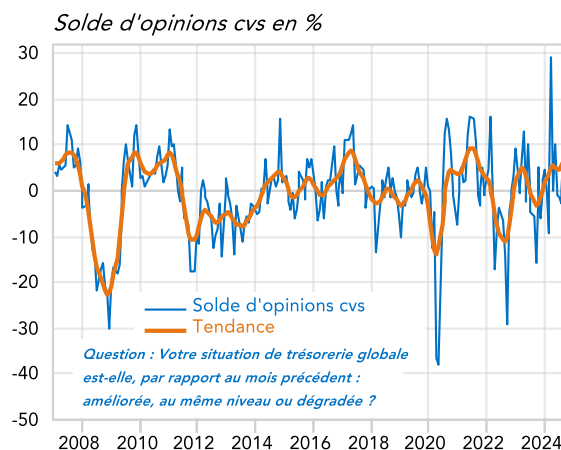
Solde d'opinion, en %, cvs	Avril 24	Mai 24	Juin 24	Juillet 24	Août 24 (révisé)	Sept. 24 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	8,6	3,9	5,9	-8,5	-8,9	14,2

* 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 suit le même mouvement de forte progression (+20,5 points). Cet indicateur avait été plutôt négatif ces derniers mois.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

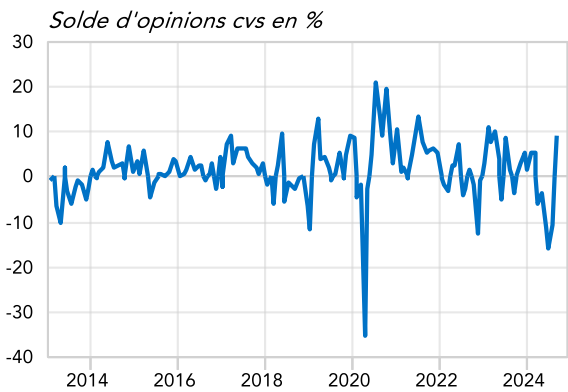
Solde d'opinion, en %, cvs	Avril 24	Mai 24	Juin 24	Juillet 24	Août 24 (révisé)	Sept. 24 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	0.1	10.1	-1.0	-1.2	-2.7	17.8

* 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 se redresse en septembre, progressant de près de 20 points. Les trésoriers des grandes entreprises et ETI ont ce mois-ci globalement plus de surprises positives que négatives sur l'évolution de leur trésorerie. Les « bonnes surprises » proviennent des flux de financements (58 %) et des flux d'investissements (42 %). Les « surprises » négatives sont le fait des résultats d'exploitation dans 50 % des cas, puis des investissements (27 %) et des flux de financements (23 %).

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	Avril 24	Mai 24	Juin 24	Juillet 24	Août 24 (révisé)	Sept. 24 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	-6.0	-3.7	-11.0	-16.1	-10.9	9.0

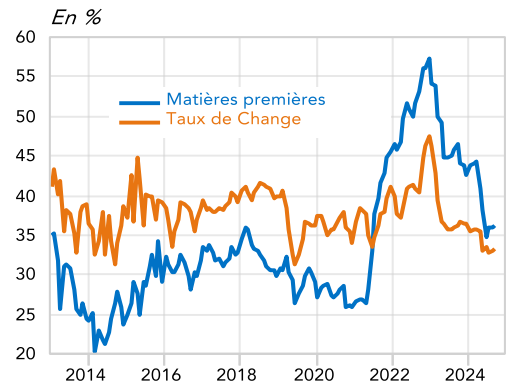
* Ecart entre le pourcentage de réponses « améliorées » et le pourcentage de réponses « dégradées ».

II - INFLUENCE DES PRIX DES MATIÈRES PREMIÈRES ET DU TAUX DE CHANGE

Influence du prix des matières premières y compris pétrole

En septembre, le solde d'opinion sur l'influence des prix des matières premières est quasi-stable, à -13,6. La part de trésoriers concernés par les évolutions de ces prix l'est aussi (à 36,1 % en septembre). Le prix du Brent a plutôt eu tendance à reculer dernièrement et il pourrait continuer à se replier légèrement d'ici 2025, au vu des faiblesses de la demande mondiale.

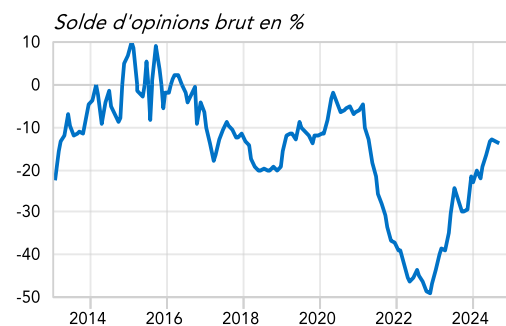
Proportion de trésoriers concernés



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



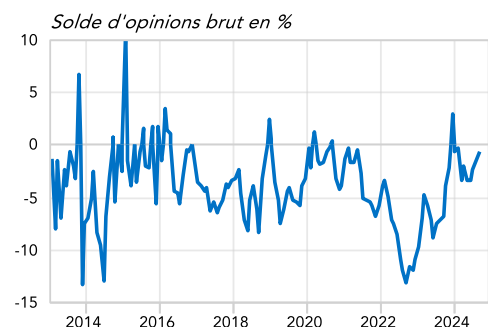
Source : AFTE/ Rexecode

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 euro-dollar

Le taux de change de l'euro face au dollar s'est établi autour de 1,10 \$ pour 1 € mi-septembre. La part des trésoriers qui estiment que la trésorerie de leur entreprise est influencée par ce taux de change est quasi-stable en septembre, à 33,3 %. Le solde d'opinion sur l'influence du taux de change, quant à lui, s'améliore de près d'un point. Il est désormais supérieur à sa moyenne de long terme.

Influence du taux de change



Source : AFTE/ Rexecode

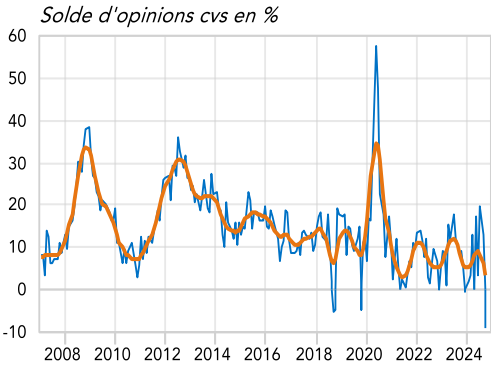
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients rechute nettement en septembre (de 22 points environ). La série a été assez volatile ces derniers mois. Cet indicateur est dès lors nettement inférieur à 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	Avril 24	Mai 24	Juin 24	Juillet 24	Août 24 (révisé)	Sept. 24 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	-0.1	17.5	3.6	19.7	12.9	-8.9

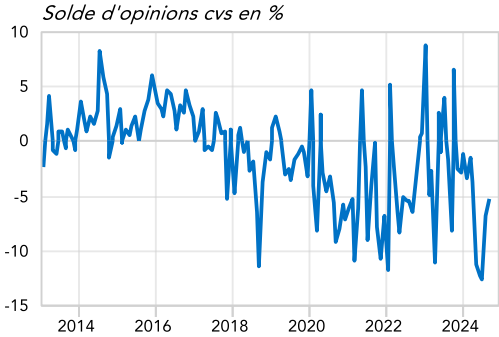
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

Délais de paiement fournisseurs

Le solde des opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs remonte en septembre d'1,5 point.

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	Avril 24	Mai 24	Juin 24	Juillet 24	Août 24 (révisé)	Sept. 24 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-3.7	-11.3	-12.3	-12.5	-6.7	-5.2

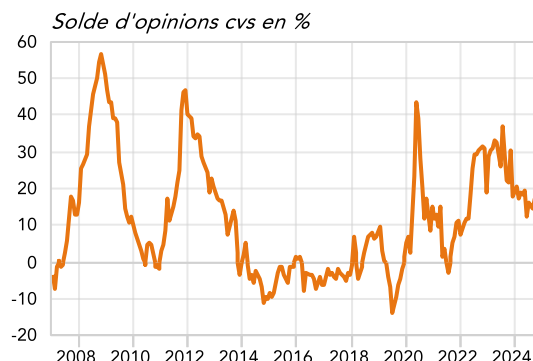
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire progresse quelque peu en septembre, à 17,3. Malgré le pivot monétaire bien amorcé de la BCE et une détente (certes mesurée) depuis l'été des taux souverains européens, les marges des crédits bancaires continuent d'augmenter significativement.

Evolution des marges de crédit



Source : AFTE/ Rexecode

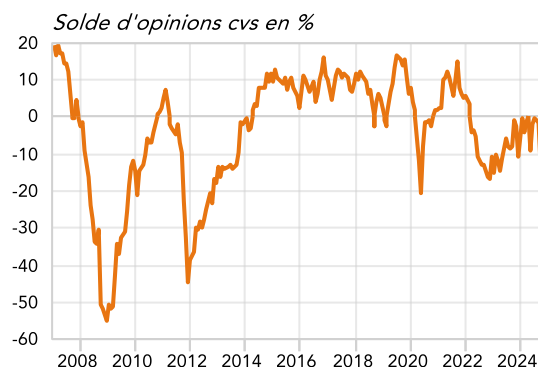
Question : La marge payée sur vos crédits bancaires a-t-elle tendance à augmenter, rester stable ou diminuer ?

Solde d'opinion, en %, cvs	Avril 24	Mai 24	Juin 24	Juillet 24	Août 24 (révisé)	Sept. 24 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	18.1	19.4	12.4	16.0	14.3	17.3
* 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 retombe nettement en septembre (de 11,5 points). Les recherches de financement sont donc perçues comme difficiles. Ce solde d'opinion est de nouveau nettement inférieur à sa moyenne de long terme.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

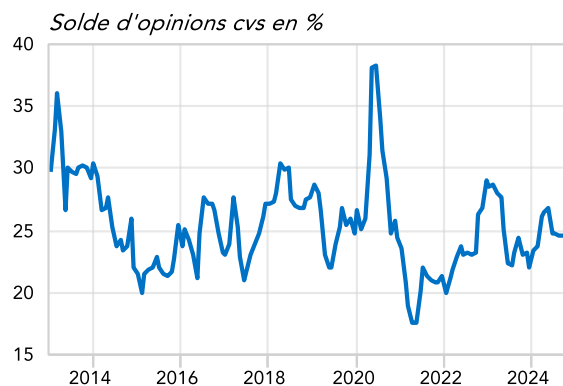
Question : Vos recherches de financements sont-elles faciles, normales ou difficiles ?

Solde d'opinion, en %, cvs	Avril 24	Mai 24	Juin 24	Juillet 24	Août 24 (révisé)	Sept. 24 (provisoire)
Recherche de financement*	0.2	-9.2	-1.9	-0.4	-1.4	-12.9
* 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 parfaitement stable en septembre. 24,6 % des trésoriers envisagent d'ouvrir de telles lignes ce mois-ci. Cette proportion est au niveau 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...) ?

Proportion de oui, en %, brut	Avril 24	Mai 24	Juin 24	Juillet 24	Août 24 (révisé)	Sept. 24 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	26.5	26.8	24.8	24.7	24.6	24.6

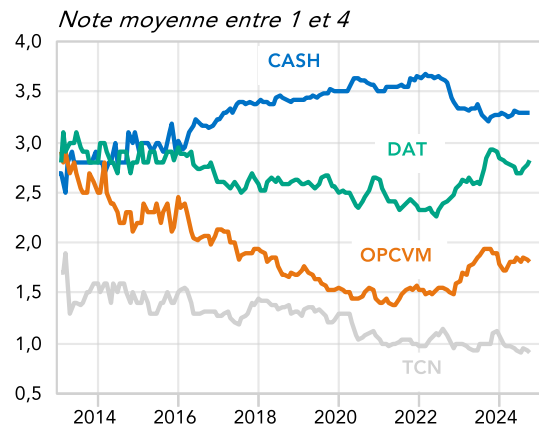
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

En septembre, les jugements sur les supports de placement des liquidités excédentaires sont plutôt stables, avec une légère progression de l'appréciation des dépôts à terme et une baisse de celle des OPCVM. Le cash reste toujours plébiscité par les trésoriers des grandes entreprises et ETI.

*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

Septembre 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 septembre 2024. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois d'août. Un peu plus de 510 trésoriers ont été interrogés, 93 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 2 octobre 2024
Parution le lundi 14 octobre 2024 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