

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

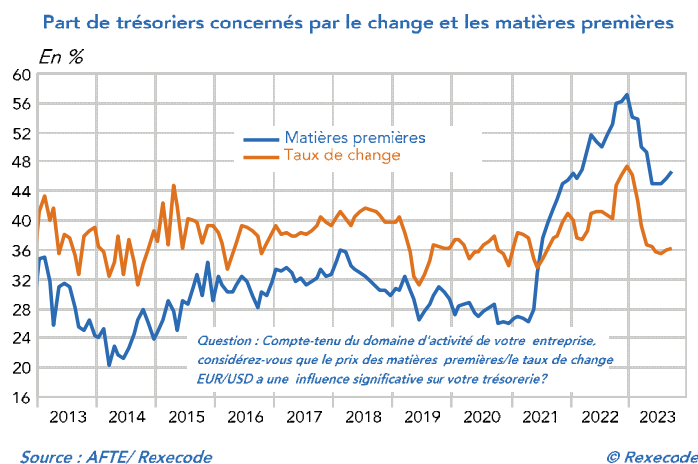
18 septembre 2023

Résultats de l'enquête - Septembre 2023

Graphique du mois

La remontée du Brent semble inquiéter les trésoriers

Parts de trésoriers concernés par les matières premières : **46,6 %**



Résumé de l'enquête

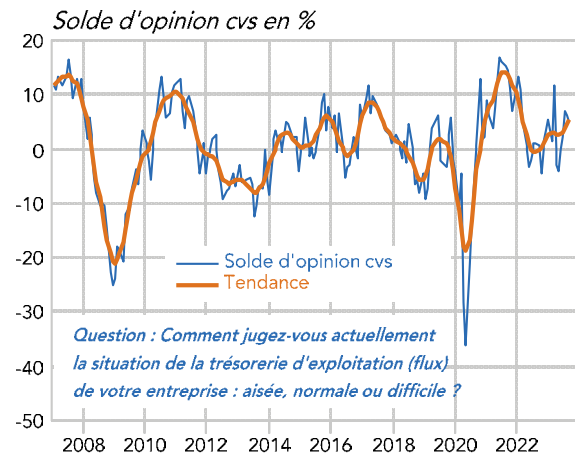
- En septembre, le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation se dégrade quelque peu (de 1,3 point). Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale recule de deux points et se situe à un niveau très négatif.
- Le solde d'opinion sur les marges de crédit reste dégradé en septembre, mais s'améliore quelque peu ce mois-ci. Le resserrement monétaire européen s'approchant sans doute de son pic, les marges de crédit bancaires pourraient se stabiliser à court-moyen terme. Les recherches de financements sont vues comme toujours difficiles.
- Le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et ETI sur l'influence des prix des matières premières se détériore, dans un contexte de remontée du prix du Brent et de prix de marché du gaz et de l'électricité plus élevés qu'avant-crise. L'influence du taux de change de l'euro face au dollar se stabilise et reste jugée négative, à -6,8. L'euro est à 1,07 \$ à la mi-septembre.
- La note sur les dépôts à terme s'améliore quelque peu ce mois-ci. Le placement en cash des liquidités excédentaires reste plébiscité, mais moins qu'auparavant.

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 se dégrade en septembre, avec une baisse de 1,3 point. L'indicateur restant supérieur à sa moyenne de long terme, cette détérioration est donc relativement mesurée, si l'on en croit les trésoriers des grandes entreprises et ETI.

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

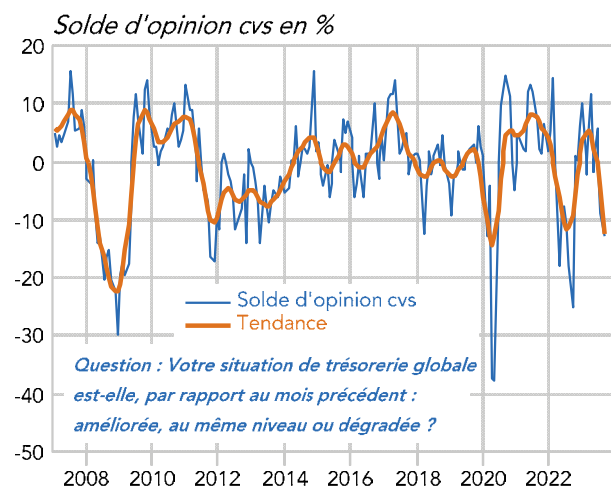
Solde d'opinion, en %, cvs	Avril 23	Mai 23	Juin 23	Juillet 23	Août 23 (révisé)	Sept. 23 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	-2.8	-3.9	2.2	7.1	6.2	4.9

* 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 reste nettement dégradé en septembre et recule ce mois-ci encore de deux points. L'indicateur est ainsi très en-deçà de sa moyenne de long terme. La remontée des taux d'intérêt et le durcissement des conditions d'accès au crédit pèsent sans doute sur la trésorerie globale.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

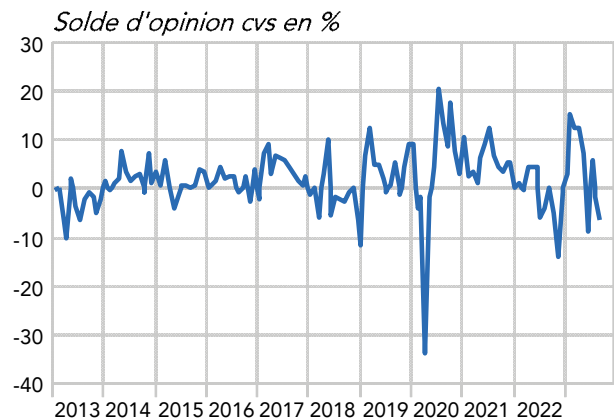
Solde d'opinion, en %, cvs	Avril 23	Mai 23	Juin 23	Juillet 23	Août 23 (révisé)	Sept. 23 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	11.7	-1.8	5.8	-9.0	-10.8	-12.8

* 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 dégrade à nouveau en septembre (de 5 points). Les trésoriers des grandes entreprises et ETI sont donc surpris négativement, au global, par l'évolution de leur trésorerie. Les « surprises » négatives proviennent en premier lieu des résultats d'exploitation dans plus de 60 % des cas, puis des investissements (25 %) et des flux de financements (13 %). En cas de « bonnes surprises », l'origine en est les flux de financements (48 %), puis les flux d'investissements (40 %) et enfin les résultats d'exploitation (13 %).

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 23	Mai 23	Juin 23	Juillet 23	Août 23 (révisé)	Sept. 23 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	12.7	7.1	-8.5	5.7	-1.5	-6.6

* 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

Le jugement sur l'influence des prix des matières se dégrade de près de 3 points en septembre, à -29,8. La part de trésoriers concernés par les prix des matières premières progresse quelque peu (à 46,6 %). Il semble que la remontée des prix du pétrole se conjugue avec des prix de marché du gaz et de l'électricité qui restent plus élevés qu'avant-crise pour inquiéter les trésoriers des grandes entreprises et ETI.

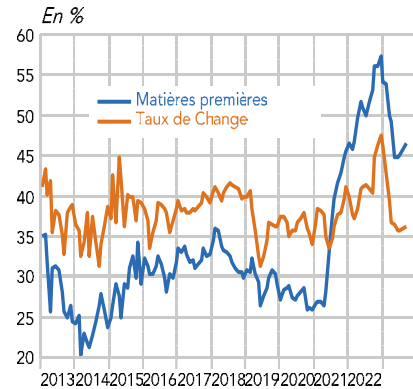
Influence des prix de l'énergie sur l'Ebitda

L'impact des hausses de prix de ces intrants sur le bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement (l'Ebitda) des grandes entreprises et ETI semble négatif pour un nombre quasi-stable de trésoriers (56 % d'entre eux, 42 % le jugeant neutre et 2 % positif).

Influence du taux de change euro-dollar

Le taux de change de l'euro face au dollar est resté relativement stable ces derniers mois, autour de 1,07 \$ pour 1 € à la mi-septembre. La part des trésoriers qui estiment que la trésorerie de leur entreprise est influencée par ce taux de change est toujours stable, à 36 %, et le solde d'opinion sur l'influence du taux de change l'est aussi, à -6,8.

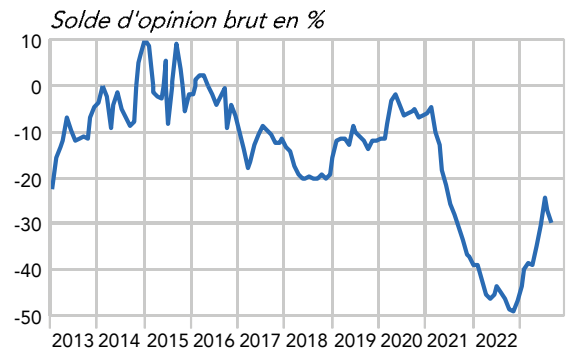
Proportion de trésoriers concernés



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?

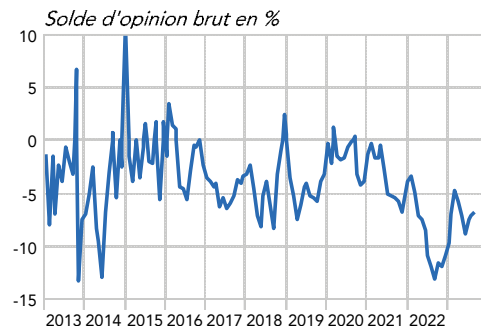
Influence des matières premières



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

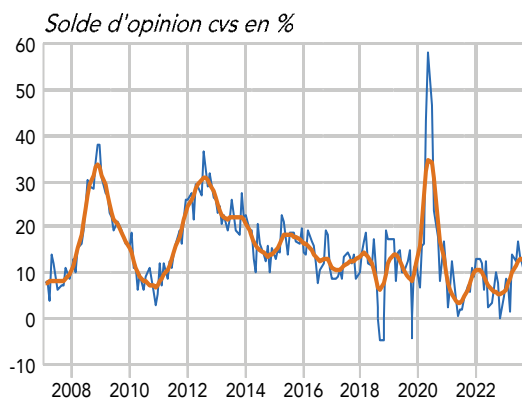
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients baisse quelque peu en septembre (de 1,5 point). Cet indicateur est 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	Avril 23	Mai 23	Juin 23	Juillet 23	Août 23 (révisé)	Sept. 23 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	14.0	12.6	17.0	13.6	11.9	10.3

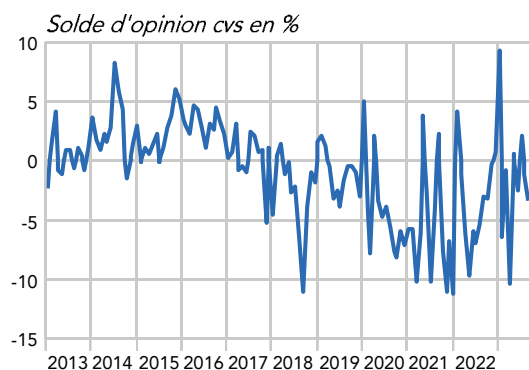
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

Délais de paiement fournisseurs

Le solde des opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs se dégrade, d'un peu plus de 2 points.

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

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 23	Mai 23	Juin 23	Juillet 23	Août 23 (révisé)	Sept. 23 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-10.4	0.7	-2.5	2.2	-1.1	-3.4

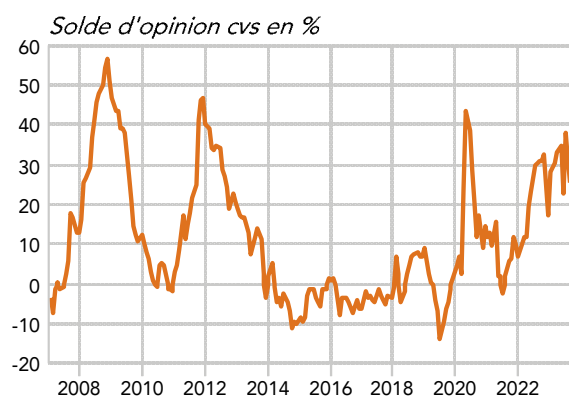
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire baisse mais reste très élevé, à 25,5. Les trésoriers des grandes entreprises et ETI constatent donc que les marges du crédit bancaire augmentent mais moins rapidement. Il est possible que la BCE n'augmente plus ses taux directeurs dans les mois à venir, et puisse même les baisser en 2024. Les marges des crédits bancaires pourraient donc se stabiliser dans les mois à venir.

Evolution des marges de crédit



Source : AFTE/ Rexecode

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

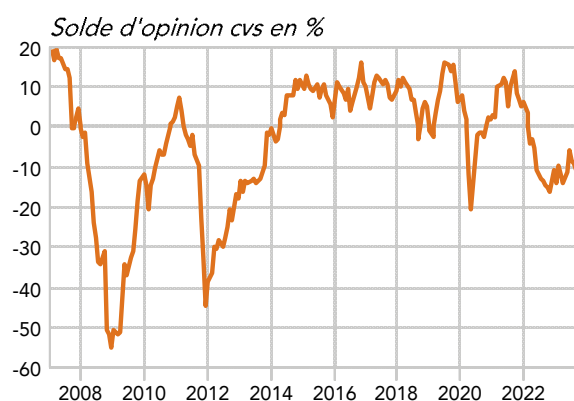
Solde d'opinion, en %, cvs	Avril 23	Mai 23	Juin 23	Juillet 23	Août 23 (révisé)	Sept. 23 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	32.9	34.7	23.0	38.3	31.5	25.5

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

Recherche de financements

Le jugement des trésoriers de grandes entreprises et ETI sur la recherche de financements se stabilise à un niveau négatif en septembre (à -10,4). La difficulté perçue des recherches de financement demeure toujours d'actualité dans un contexte de durcissement des conditions financières pour les entreprises et les ménages.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

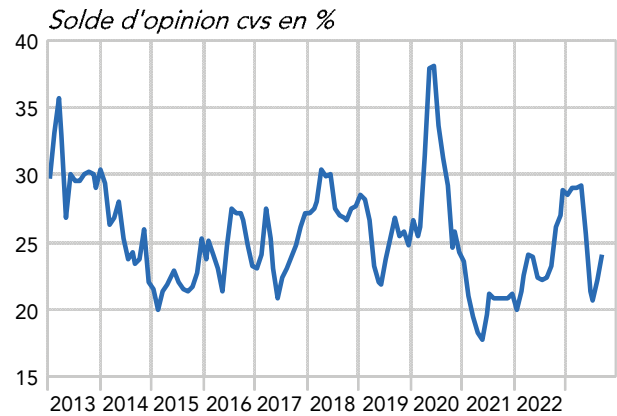
Solde d'opinion, en %, cvs	Avril 23	Mai 23	Juin 23	Juillet 23	Août 23 (révisé)	Sept. 23 (provisoire)
Recherche de financement*	-13.7	-11.4	-5.6	-8.5	-9.2	-10.4

* 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 rebondit en septembre. 24 % des trésoriers envisagent d'ouvrir de telles lignes en septembre. Cette proportion se rapproche de sa moyenne de long terme.

Nouvelles lignes de crédits de précaution



Source : AFTE/ Rexecode

Question : Avez-vous l'intention de mettre en place de nouvelles lignes de crédit de précaution (bancaire, syndiqué, emprunt obligataire...) ?

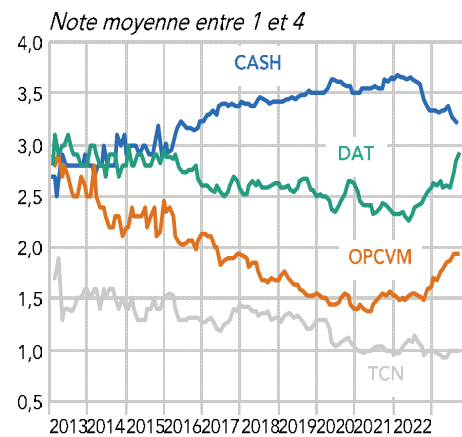
<i>Proportion de oui, en %, brut</i>	Avril 23	Mai 23	Juin 23	Juillet 23	Août 23 (révisé)	Sept. 23 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	29.3	25.6	21.4	20.6	22.1	24.2

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

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

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

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 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 6 et le 13 septembre 2023. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois d'août. Un peu plus de 680 trésoriers ont été interrogés, 111 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 4 octobre 2023
Parution le lundi 16 octobre 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