

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

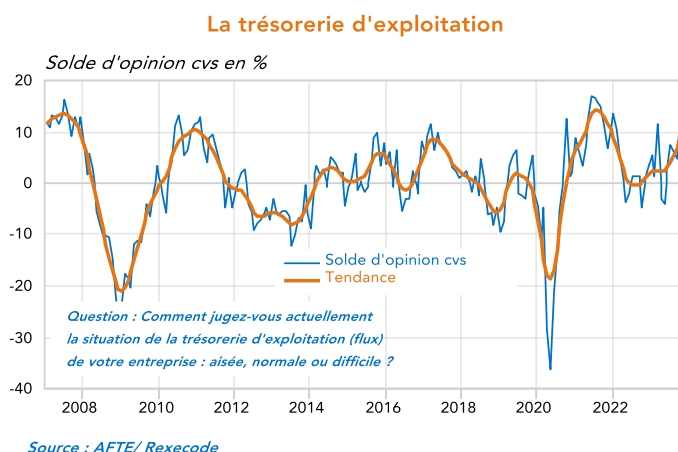
16 octobre 2023

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

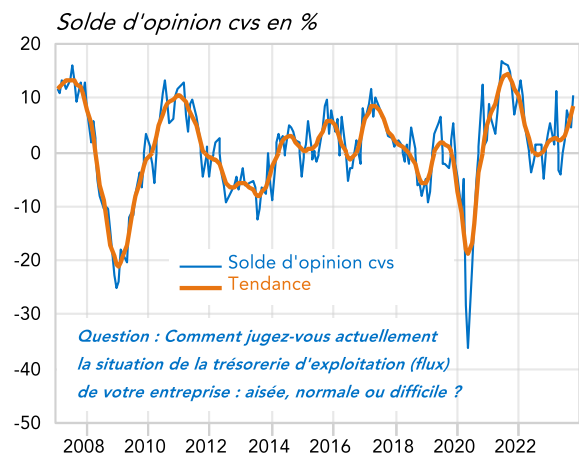
- En octobre, le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation s'améliore assez nettement (de 5,7 points). Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale suit un mouvement assez similaire (+6,2 points), mais reste encore en territoire 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

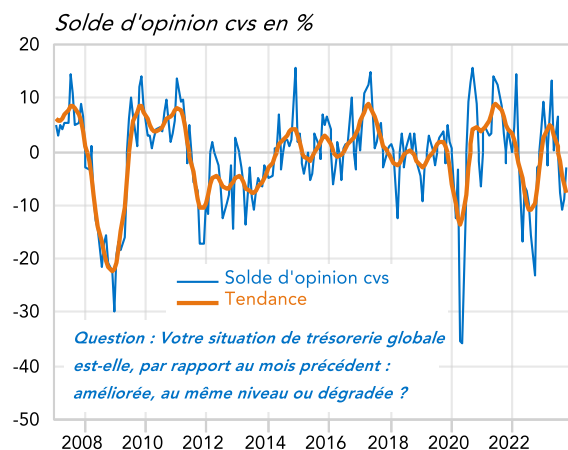
Solde d'opinion, en %, cvs	Mai 23	Juin 23	Juillet 23	Août 23	Sept. 23 (révisé)	Oct. 23 (provisoire)
<b>Situation de la trésorerie d'exploitation*</b>	-4.1	2.4	7.6	6.0	4.8	10.5

\* 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 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

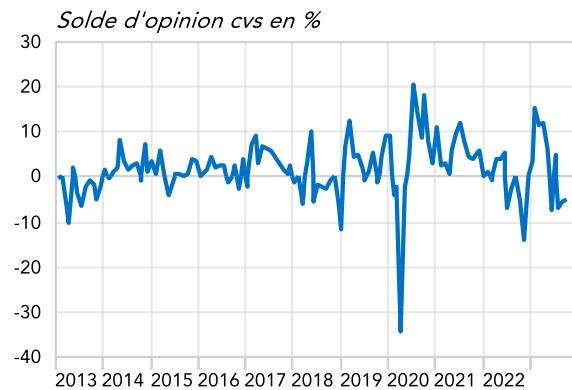
Solde d'opinion, en %, cvs	Mai 23	Juin 23	Juillet 23	Août 23	Sept. 23 (révisé)	Oct. 23 (provisoire)
<b>Évolution de la trésorerie globale*</b>	0.4	6.6	-7.6	-10.7	-9.0	-2.8

\* 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 ?

Solde d'opinion, en %, cvs	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.

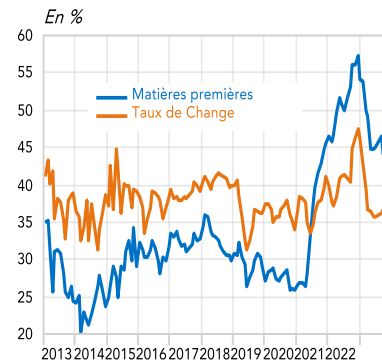
### Influence des prix de l'énergie sur l'Ebitda

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'établit 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.

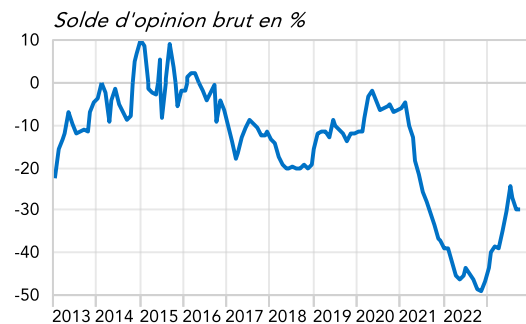
### Proportion de trésoriers concernés



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?

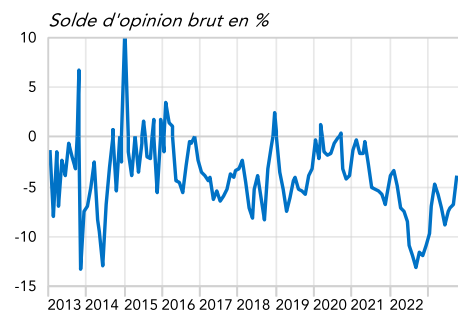
### Influence des matières premières



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

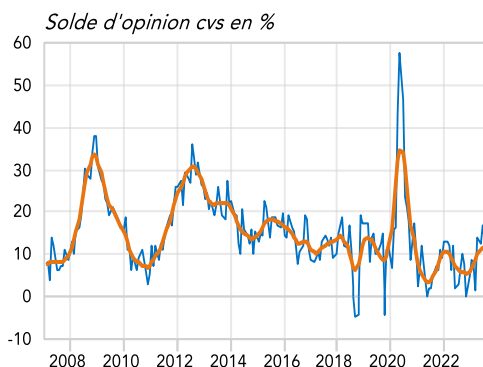
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif?

## 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

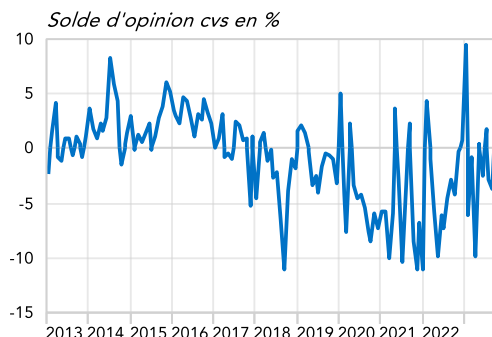
\* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

### 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

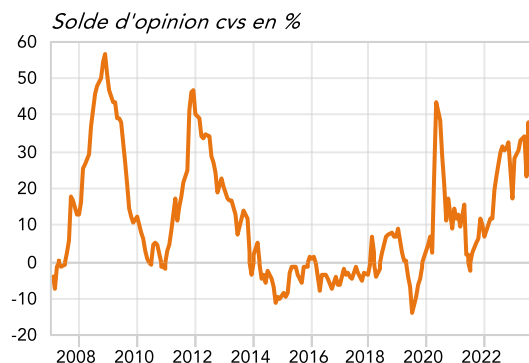
\* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

## 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 ?

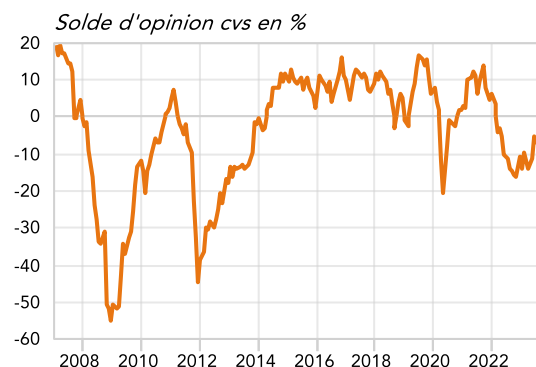
Solde d'opinion, en %, cvs	Mai 23	Juin 23	Juillet 23	Août 23	Sept. 23 (révisé)	Oct. 23 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	34.5	23.0	38.3	24.5	22.9	20.7

\* 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 ?

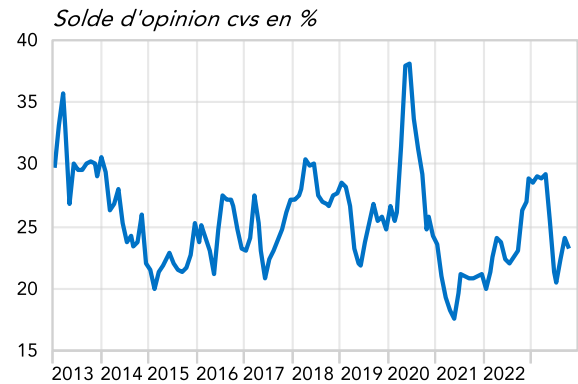
Solde d'opinion, en %, cvs	Mai 23	Juin 23	Juillet 23	Août 23	Sept. 23 (révisé)	Oct. 23 (provisoire)
Recherche de financement*	-11.4	-5.4	-7.0	-5.1	-10.8	-0.4

\* 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...) ?

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

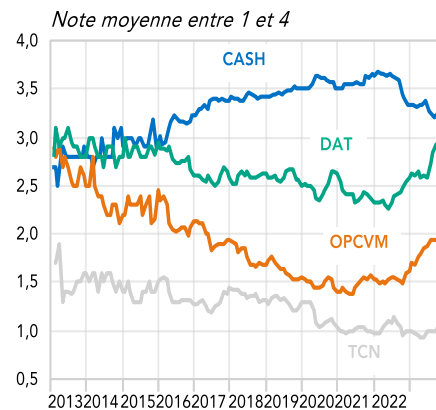
\* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

## 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](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](http://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](mailto:pascal.baudier@afte.com)

Rexecode

Denis FERRAND - Directeur Général

Tél. 01 53 89 20 89 - [dferrand@rexecode.fr](mailto:dferrand@rexecode.fr)