

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

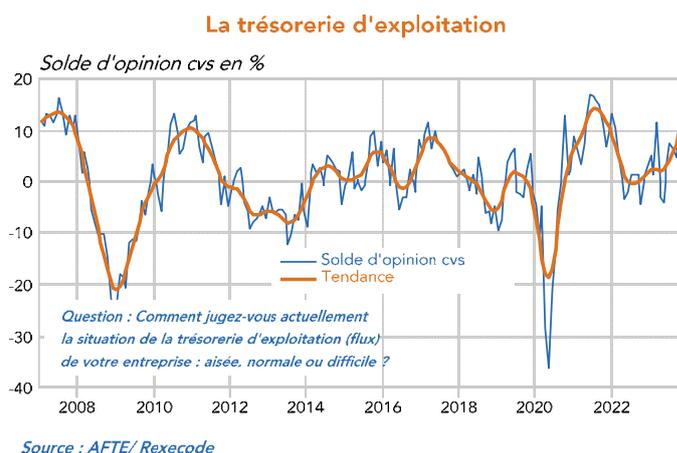
13 novembre 2023

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

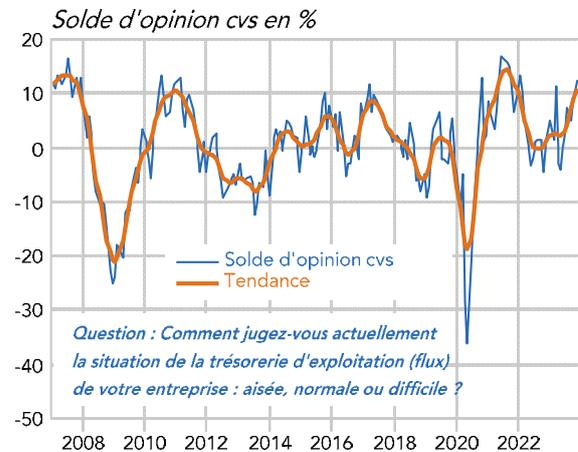
- En novembre, le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation continue de progresser (de près de 4 points). Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale, quant à lui, recule (-7,2 points).
- Les trésoriers des grandes entreprises 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

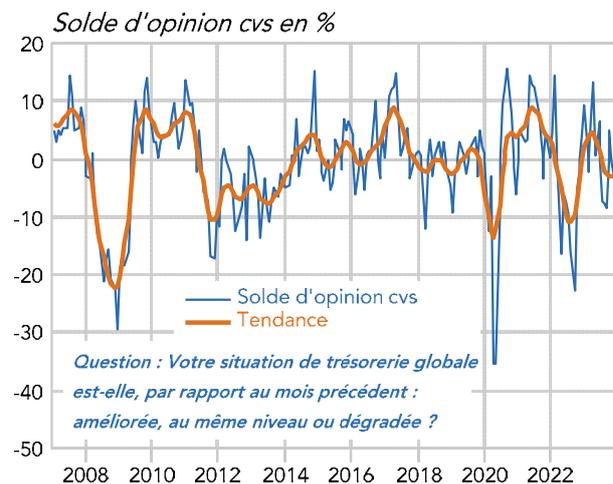
Solde d'opinion, en %, cvs	Juin 23	Juillet 23	Août 23	Sept. 23	Oct. 23 (révisé)	Nov. 23 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	2.4	7.5	6.3	4.8	8.9	12.7

* 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

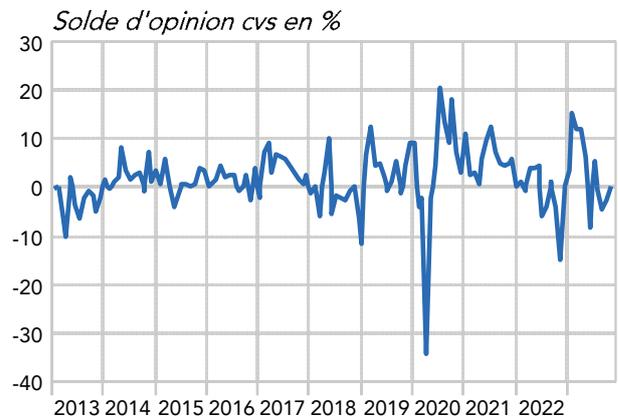
Solde d'opinion, en %, cvs	Juin 23	Juillet 23	Août 23	Sept. 23	Oct. 23 (révisé)	Nov. 23 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	6.7	-7.3	-7.7	-8.4	4.8	-2.4

* 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

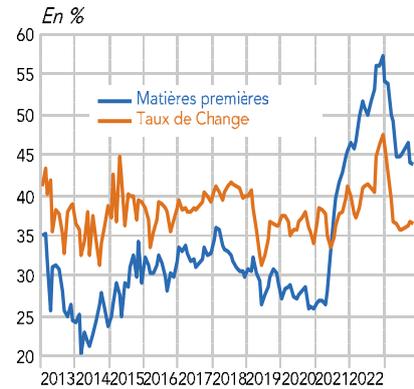
* Ecart entre le pourcentage de réponses « améliorées » et le pourcentage de réponses « dégradées ».

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.

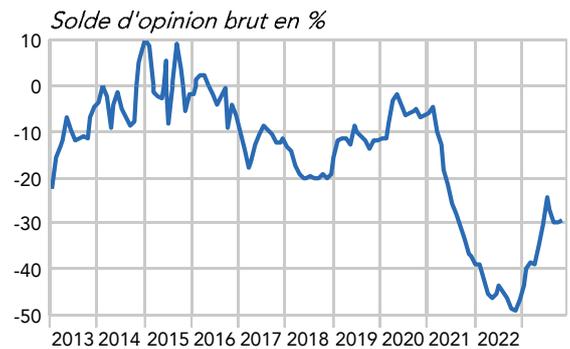
Proportion de trésoriers concernés



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



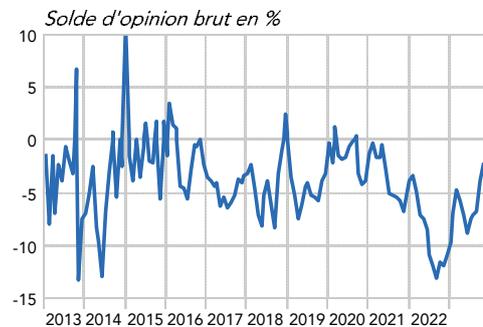
Source : AFTE/ Rexecode

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

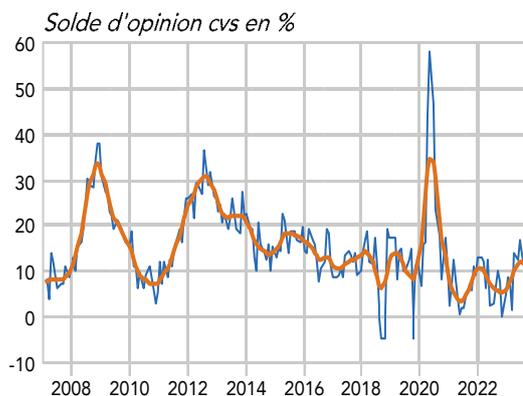
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif?

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

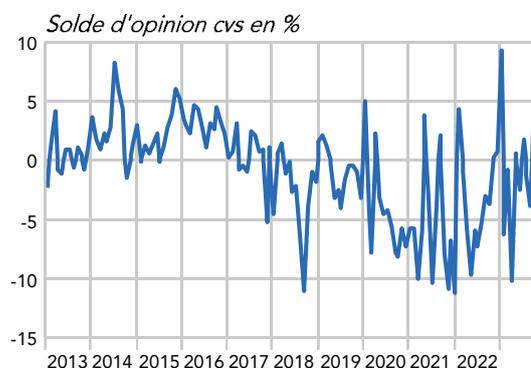
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

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 ?

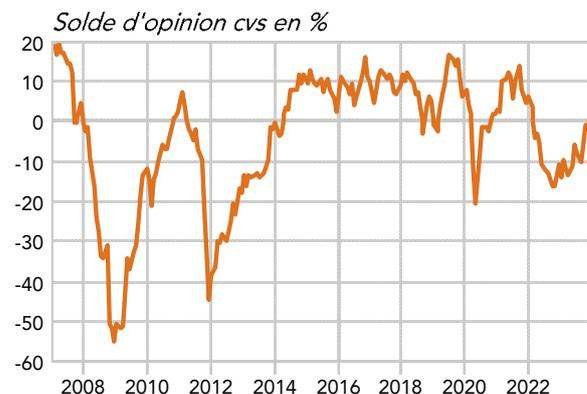
Solde d'opinion, en %, cvs	Juin 23	Juillet 23	Août 23	Sept. 23	Oct. 23 (révisé)	Nov. 23 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	23.2	38.5	30.5	24.0	22.0	26.3

* 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 ?

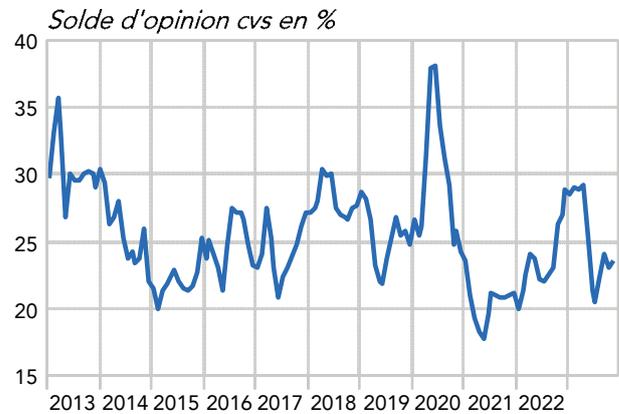
Solde d'opinion, en %, cvs	Juin 23	Juillet 23	Août 23	Sept. 23	Oct. 23 (révisé)	Nov. 23 (provisoire)
Recherche de financement*	-5.7	-7.8	-8.8	-10.3	-0.8	-0.8

* 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...) ?

<i>Proportion de oui, en %, brut</i>	Jun 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

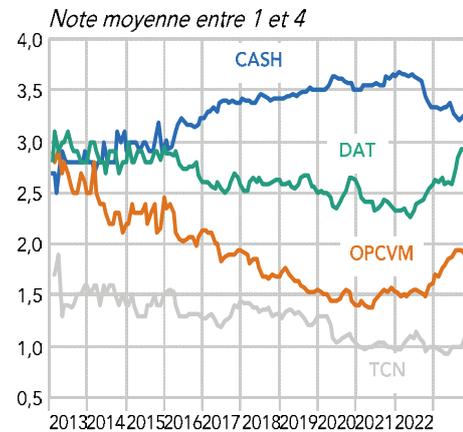
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

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-trésorerie-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