

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

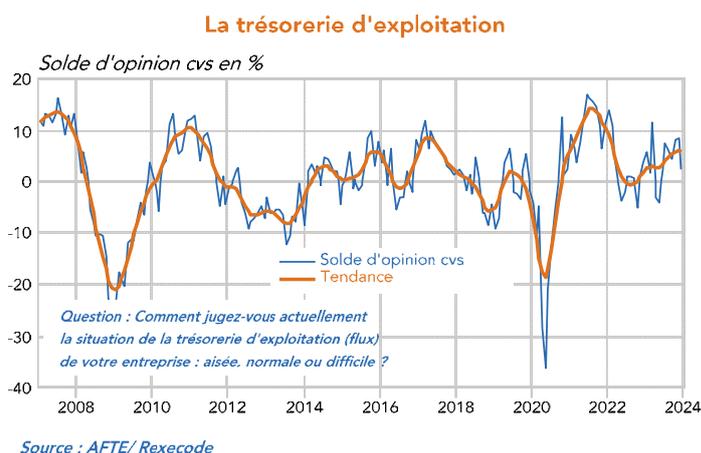
18 décembre 2023

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

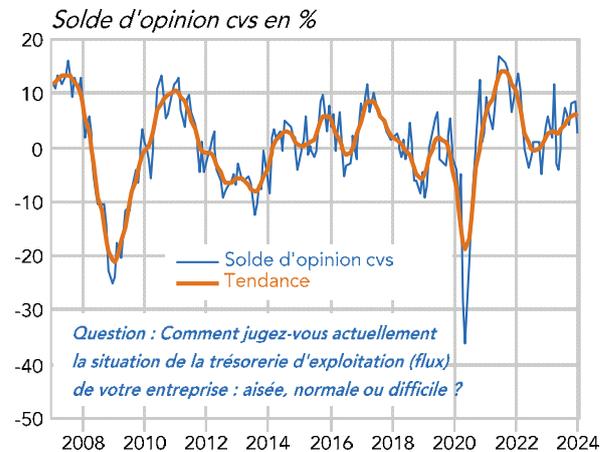
- En décembre, le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation recule nettement (de 6 points). Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale, quant à lui, progresse (d'un peu plus de 3 points).
- Les trésoriers des grandes entreprises 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

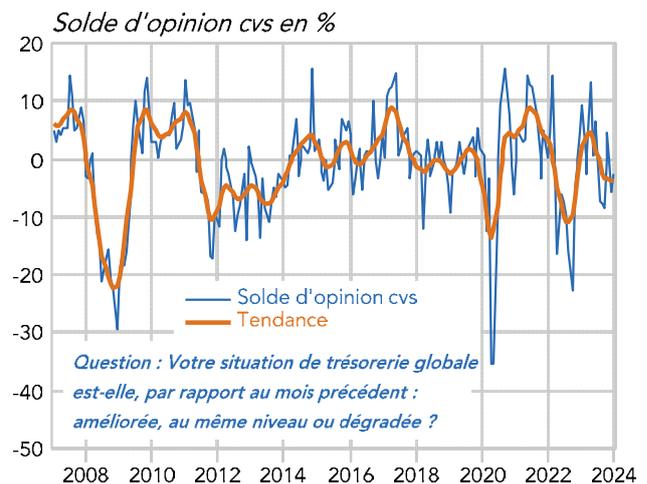
Solde d'opinion, en %, cvs	Juillet 23	Août 23	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23 (révisé)	Déc. 23 (provisoire)
<b>Situation de la trésorerie d'exploitation*</b>	7.4	6.1	4.3	8.2	8.6	2.5

\* 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 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

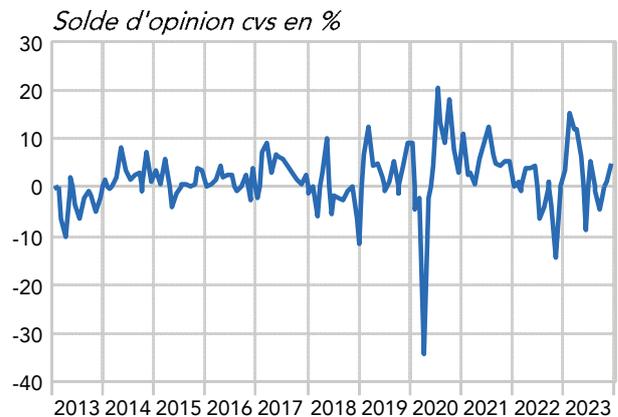
Solde d'opinion, en %, cvs	Juillet 23	Août 23	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23 (révisé)	Déc. 23 (provisoire)
<b>Évolution de la trésorerie globale*</b>	-7.4	-7.8	-8.5	4.7	-5.9	-2.4

\* 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)
<b>Evolution non anticipée trésorerie globale*</b>	5.5	-0.5	-4.3	-2.4	1.3	5.0

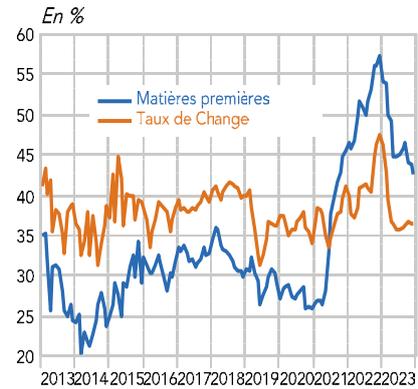
\* Ecart entre le pourcentage de réponses « améliorées » et le pourcentage de réponses « dégradées ».

## 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.

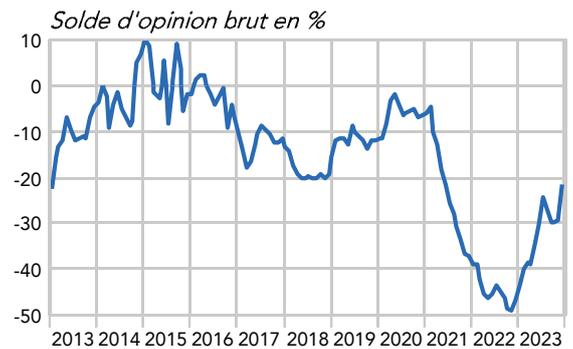
### Proportion de trésoriers concernés



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



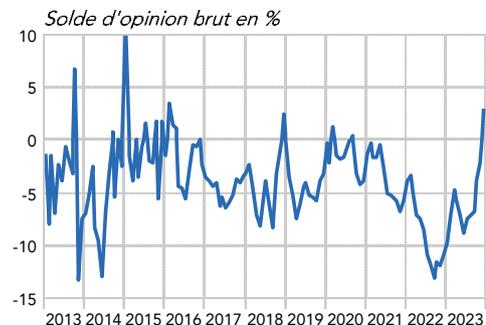
Source : AFTE/ Rexecode

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

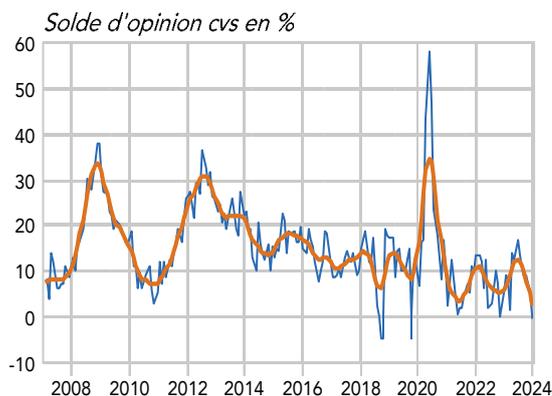
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif?

## 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

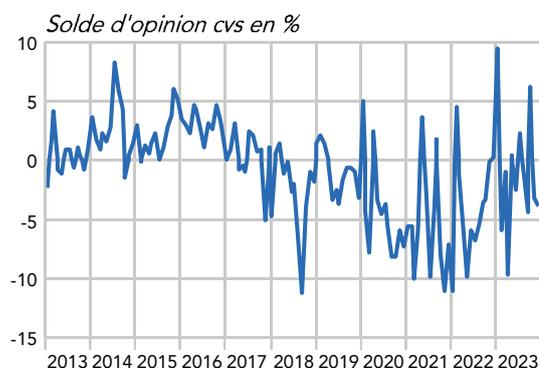
\* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

### 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

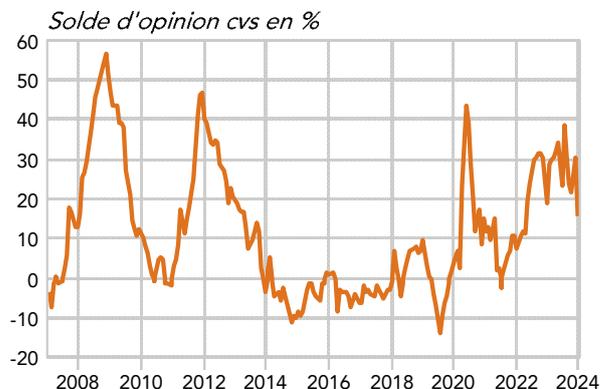
\* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

## 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 ?

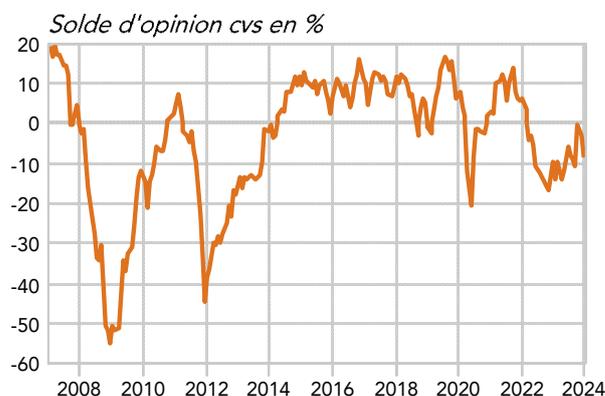
Solde d'opinion, en %, cvs	Juillet 23	Août 23	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23 (révisé)	Déc. 23 (provisoire)
<b>Evolution des marges de crédit*</b>	38.4	30.6	24.0	21.5	30.2	15.9

\* 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 ?

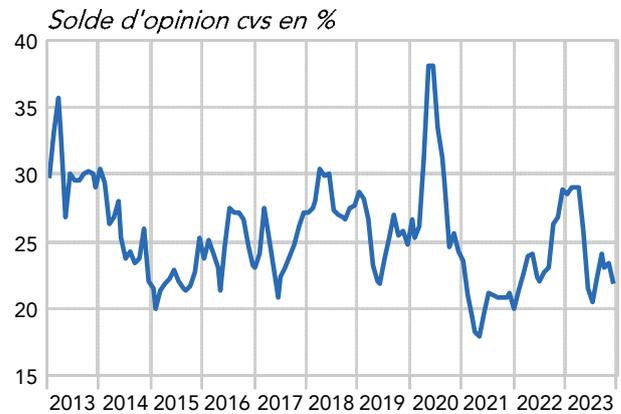
Solde d'opinion, en %, cvs	Juillet 23	Août 23	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23 (révisé)	Déc. 23 (provisoire)
<b>Recherche de financement*</b>	-7.9	-9.2	-10.5	-0.5	-2.8	-8.6

\* 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...) ?

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

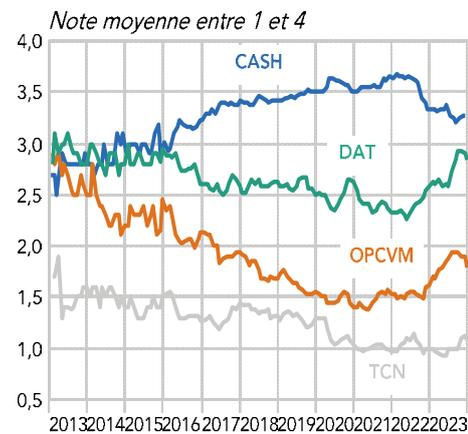
\* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

## 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](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)