

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

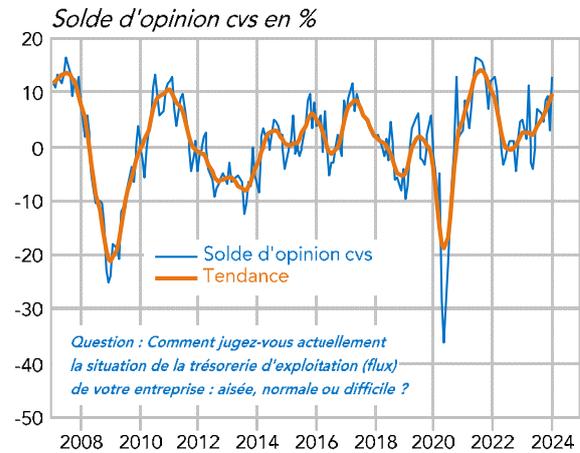
- En janvier, le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation progresse nettement (de 10 points). Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale, quant à lui, baisse quelque peu (de près de 3 points).
- Les incertitudes sur la 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

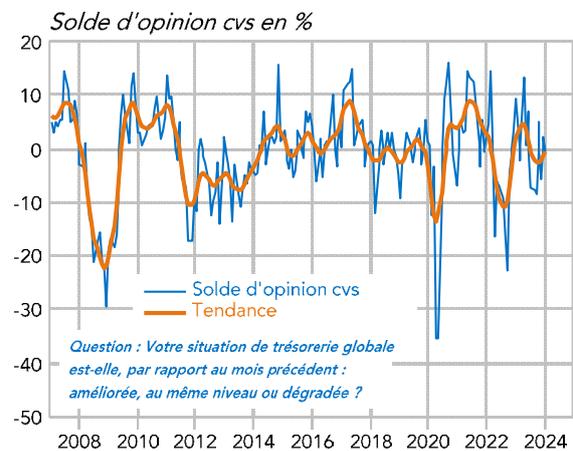
Solde d'opinion, en %, cvs	Août 23	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23 (révisé)	Janv. 24 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	6.0	4.5	8.7	9.2	2.8	12.9

* 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

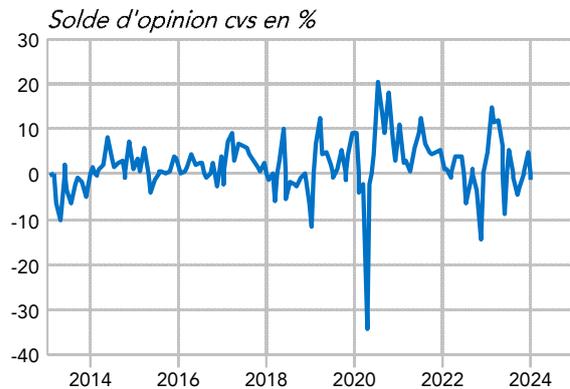
Solde d'opinion, en %, cvs	Août 23	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23 (révisé)	Janv. 24 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	-7.7	-8.5	4.9	-5.7	2.2	-0.7

* 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

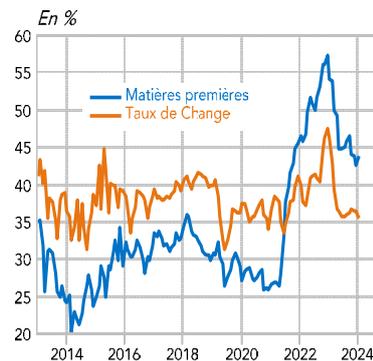
* Ecart entre le pourcentage de réponses « améliorées » et le pourcentage de réponses « dégradées ».

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.

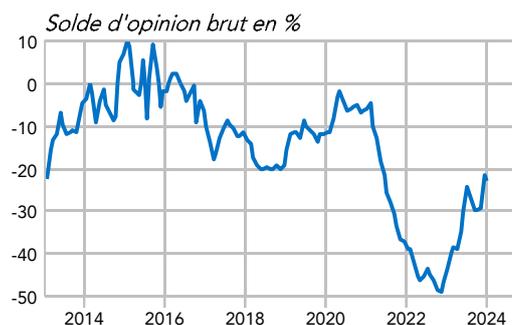
Proportion de trésoriers concernés



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



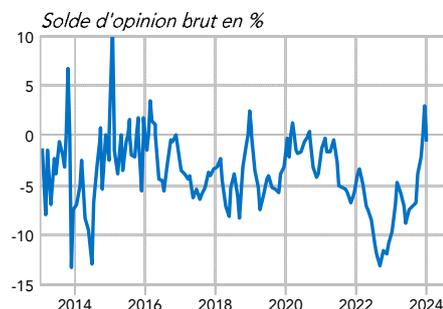
Source : AFTE/ Rexecode

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'établit 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

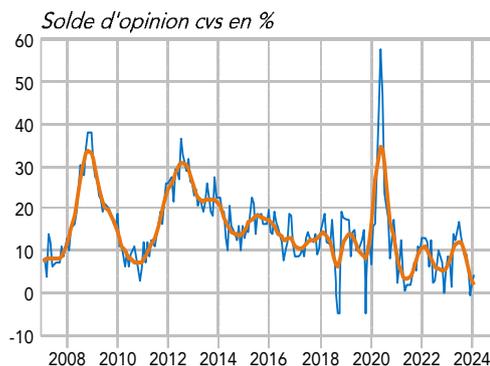
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

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

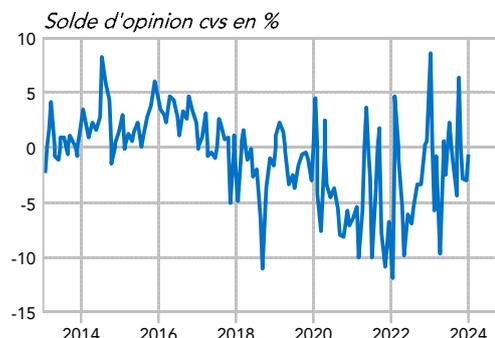
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

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 ?

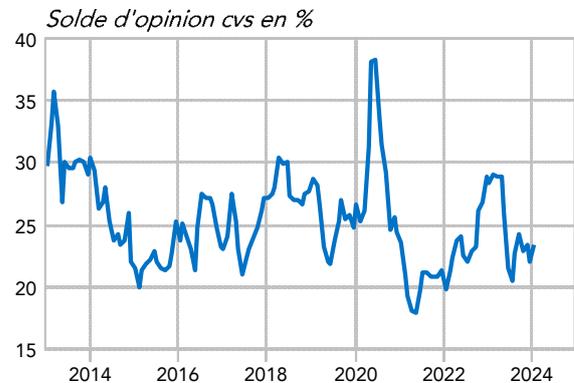
Solde d'opinion, en %, cvs	Août 23	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23 (révisé)	Janv. 24 (provisoire)
Recherche de financement*	-9.2	-10.4	-0.3	-2.5	-10.2	-2.3

* 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

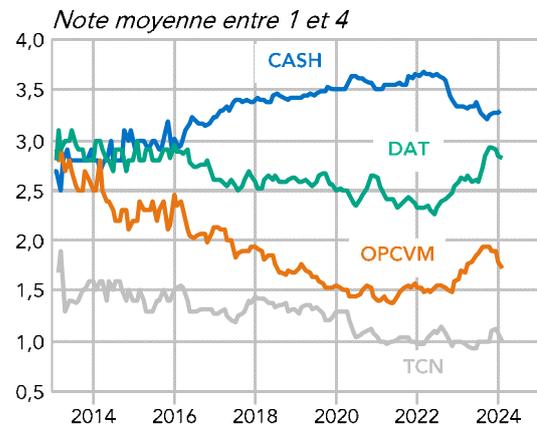
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

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