

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

19 février 2024

Résultats de l'enquête - Février 2024

Graphique du mois

L'opinion sur la situation de la trésorerie d'exploitation reste favorable en février

Solde d'opinion : **16,1**



Résumé de l'enquête

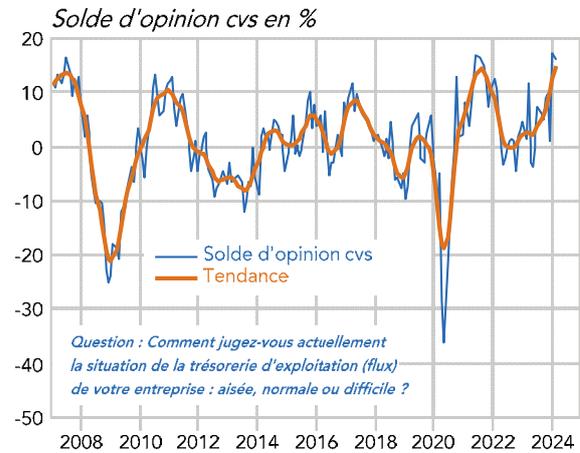
- En février, le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation reflue quelque peu, mais après une nette progression le mois passé. Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale, quant à lui, baisse fortement (de 8 points).
- Les anticipations par les prévisionnistes d'un reflux marqué de l'inflation européenne ont pu conduire à faire espérer un pivot monétaire rapide de la BCE. Cette anticipation peut contribuer à expliquer la nouvelle détente du solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire en février. L'opinion sur les recherches de financements se détériore en revanche quelque peu.
- L'influence des prix des matières premières sur les trésoreries des grandes entreprises et ETI se stabilise en février et le solde d'opinion afférent reste relativement dégradé. Celui sur l'influence du taux de change de l'euro face au dollar n'évolue que peu ce mois-ci.
- Le jugement sur le cash et les titres de créance négociable comme supports de placement des liquidités excédentaires se dégrade quelque peu en février. Mais 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 reflue quelque peu en février, mais depuis un niveau très favorable. L'indicateur se situe ainsi toujours nettement au-dessus de sa moyenne de long terme.

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

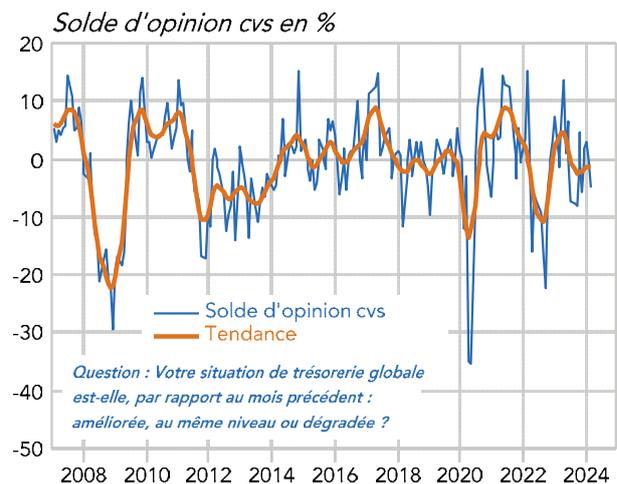
| Solde d'opinion, en %, cvs | Sept. 23 | Oct. 23 | Nov. 23 | Déc. 23 | Janv. 24 (révisé) | Fév. 24 (provisoire) |
|---|----------|---------|---------|---------|-------------------|----------------------|
| Situation de la trésorerie d'exploitation* | 4.8 | 9.0 | 9.6 | 1.1 | 17.4 | 16.1 |

* 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 retombe nettement ce mois-ci, de 8 points. L'indicateur se trouve désormais assez nettement en-deçà de sa moyenne de long terme.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

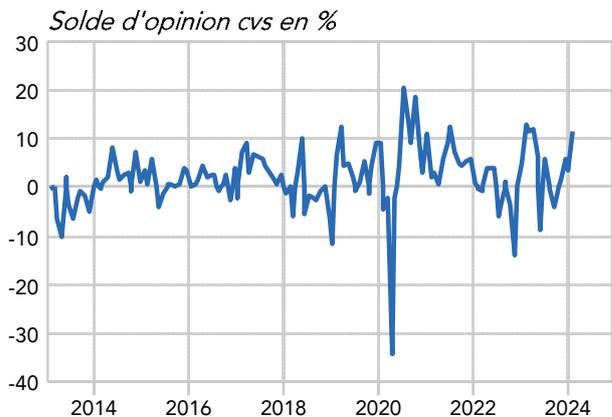
| Solde d'opinion, en %, cvs | Sept. 23 | Oct. 23 | Nov. 23 | Déc. 23 | Janv. 24 (révisé) | Fév. 24 (provisoire) |
|--|----------|---------|---------|---------|-------------------|----------------------|
| Évolution de la trésorerie globale* | -8.1 | 4.7 | -5.8 | 1.9 | 3.1 | -5.0 |

* 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 rebondit nettement en février (de 8 points). Les trésoriers des grandes entreprises et ETI ont enregistré ce mois-ci plus de surprises positives que négatives sur l'évolution de leur trésorerie. Les « bonnes surprises » proviennent en premier lieu des flux de financements (51 %), puis des flux d'investissements (39 %) et enfin des résultats d'exploitation (10 %). Les « surprises » négatives sont d'abord le fait des résultats d'exploitation dans 55 % des cas, puis des investissements et des flux de financements (22 % dans chacun des deux cas).

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 | Sept. 23 | Oct. 23 | Nov. 23 | Déc. 23 | Janv. 24 (révisé) | Fév. 24 (provisoire) |
|--|----------|---------|---------|---------|----------------------|-------------------------|
| Evolution non anticipée trésorerie globale* | -4.2 | -2.2 | 1.5 | 5.7 | 3.4 | 11.6 |

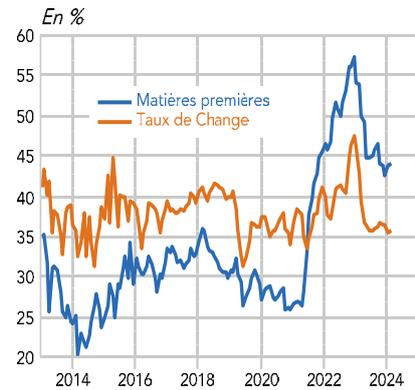
* Ecart entre le pourcentage de réponses « améliorées » et le pourcentage de réponses « dégradées ».

II - INFLUENCE DES PRIX DES MATIÈRES PREMIÈRES ET DU TAUX DE CHANGE

Influence du prix des matières premières y compris pétrole

En février, le solde d'opinion sur l'influence des prix des matières premières connaît une amélioration relativement modérée, de trois points, à -20,2. La part de trésoriers concernés par les évolutions de ces prix est stable (à 44,0 % en février). Alors que le Brent demeure autour des 80 \$ à la mi-février, les inquiétudes des trésoriers des grandes entreprises et ETI sur les prix des matières premières y compris pétrole se maintiennent à un niveau toujours relativement préoccupant.

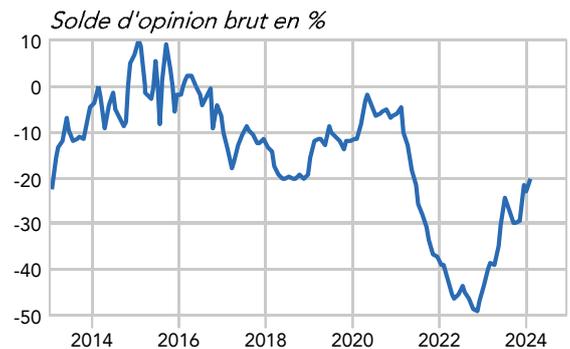
Proportion de trésoriers concernés



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



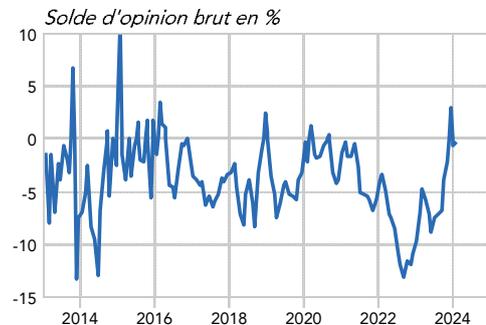
Source : AFTE/ Rexecode

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 1,07 \$ pour 1 € à la mi-février, soit une légère baisse par rapport à fin 2023. Pour autant, la part des trésoriers qui estiment que la trésorerie de leur entreprise est influencée par ce taux de change est stable, à 35,7 % et le solde d'opinion sur l'influence du taux de change est aussi quasiment identique à celui du mois passé, à -0,3. Il est ainsi proche de sa moyenne de long terme.

Influence du taux de change



Source : AFTE/ Rexecode

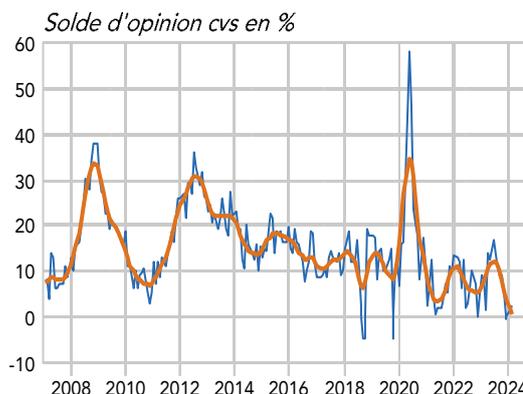
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients remonte quelque peu en février (de 1 point). Cet indicateur se situe toujours nettement 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 | Sept. 23 | Oct. 23 | Nov. 23 | Déc. 23 | Janv. 24 (révisé) | Fév. 24 (provisoire) |
|---|----------|---------|---------|---------|----------------------|-------------------------|
| Évolution des délais de paiement clients* | 8.6 | 9.3 | 5.4 | -0.3 | 1.7 | 2.6 |

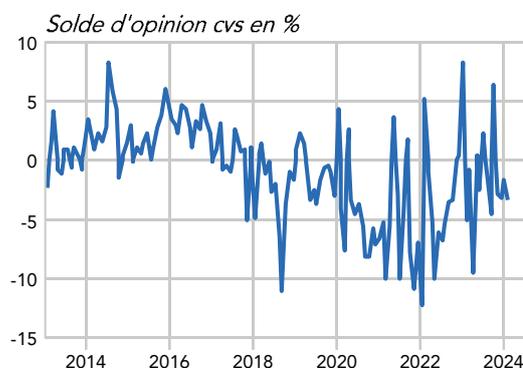
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

Délais de paiement fournisseurs

Le solde des opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs recule en février. Il baisse d'1,5 point.

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 | Sept. 23 | Oct. 23 | Nov. 23 | Déc. 23 | Janv. 24 (révisé) | Fév. 24 (provisoire) |
|--|----------|---------|---------|---------|----------------------|-------------------------|
| Évolution des délais de paiement fournisseurs* | -4.5 | 6.3 | -2.9 | -3.2 | -1.7 | -3.3 |

* 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 semble se détendre en février, à 17,9 (soit près de 2,5 points de baisse). La poursuite de la détente de l'inflation européenne incite sans doute les agents financiers à anticiper une baisse des taux directeurs de la BCE, ce qui se répercute sur les conditions de financement des entreprises.

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 ?

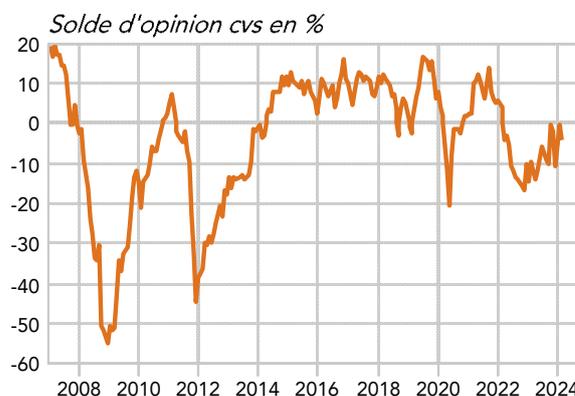
| Solde d'opinion, en %, cvs | Sept. 23 | Oct. 23 | Nov. 23 | Déc. 23 | Janv. 24 (révisé) | Fév. 24 (provisoire) |
|--|----------|---------|---------|---------|----------------------|-------------------------|
| Evolution des marges de crédit* | 23.5 | 21.5 | 30.0 | 17.8 | 20.3 | 17.9 |

* 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 recule assez fortement en février (de près de 4 points). Les recherches de financement sont donc perçues comme difficiles. Ce solde d'opinion est en-deçà de sa moyenne de long terme.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

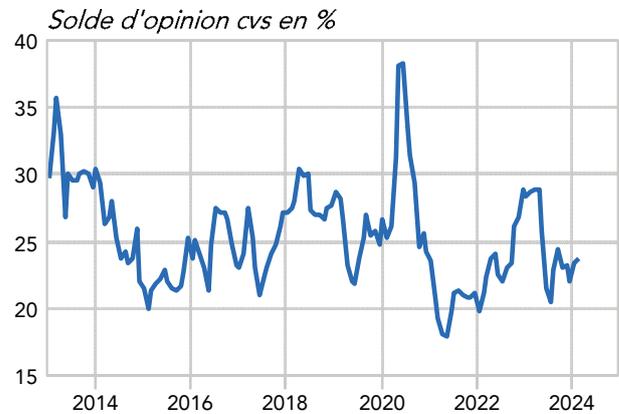
| Solde d'opinion, en %, cvs | Sept. 23 | Oct. 23 | Nov. 23 | Déc. 23 | Janv. 24 (révisé) | Fév. 24 (provisoire) |
|----------------------------------|----------|---------|---------|---------|----------------------|-------------------------|
| Recherche de financement* | -10.1 | -0.4 | -2.2 | -10.4 | -0.2 | -3.9 |

* 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 est stable en février. 24 % 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...) ?

| <i>Proportion de oui, en %, brut</i> | Sept. 23 | Oct. 23 | Nov. 23 | Déc. 23 | Janv. 24 (révisé) | Fév. 24 (provisoire) |
|---|----------|---------|---------|---------|----------------------|-------------------------|
| Lignes de crédits de précaution* | 24.3 | 23.0 | 23.2 | 22.0 | 23.4 | 23.7 |

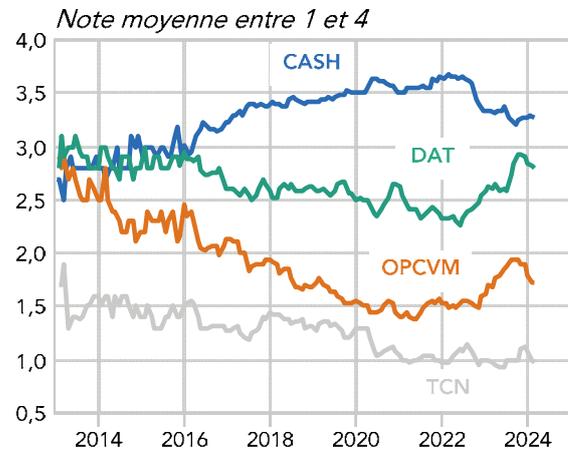
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

Ce mois-ci, le jugement sur le cash comme support de placement des liquidités excédentaires se dégrade quelque peu, ainsi que celui sur les titres de créance négociable. Il demeure toutefois que le cash est toujours plébiscité par les trésoriers des grandes entreprises et ETI.

*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

Février 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 7 et le 14 février 2024. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de janvier. Un peu plus de 510 trésoriers ont été interrogés, 121 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 6 mars 2024
Parution le lundi 18 mars 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