Rexecode

AFTE | Association Française des Trésoriers d'Entreprise

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

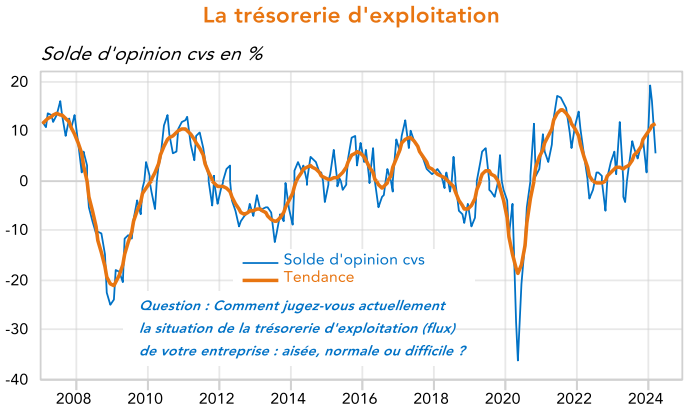
18 mars 2024

Résultats de l'enquête - Mars 2024

Graphique du mois

L'opinion sur la situation de la trésorerie d'exploitation recule mais demeure positive en mars

Solde d'opinion : 5,5



Source : AFTE/ Rexecode

Résumé de l'enquête

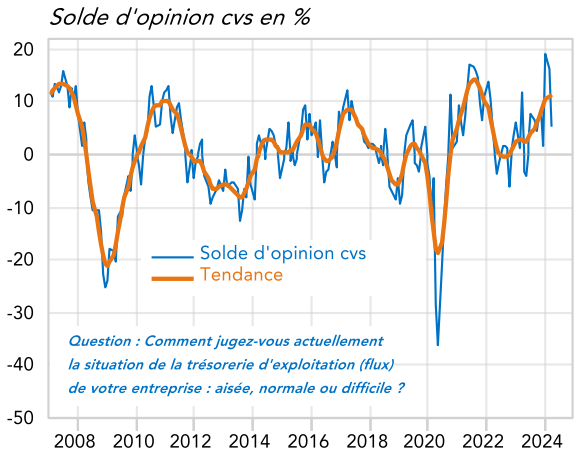
- En mars, le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation recule nettement, mais demeure positif. Il faudra voir si cela se confirme dans les mois à venir. Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale, quant à lui, progresse très fortement.
- Les incertitudes sur l'ampleur et le calendrier de la détente de la politique monétaire de la BCE demeurent présentes. Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire a légèrement progressé en mars, peut-être à ce titre. L'opinion sur les recherches de financements s'améliore quelque peu.
- L'opinion des trésoriers des grandes entreprises et ETI sur l'influence des prix des matières premières se dégrade en mars. Celle sur l'influence du taux de change de l'euro face au dollar se détériore aussi ce mois-ci.
- Le jugement sur les OPCVM comme supports de placement des liquidités excédentaires progresse en mars. Mais le cash reste toujours largement 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 mars, mais demeure globalement positif. L'indicateur se situe ainsi toujours au-dessus de sa moyenne de long terme. Il faudra voir si ce recul se confirme dans les mois à venir, la série pouvant être volatile.

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

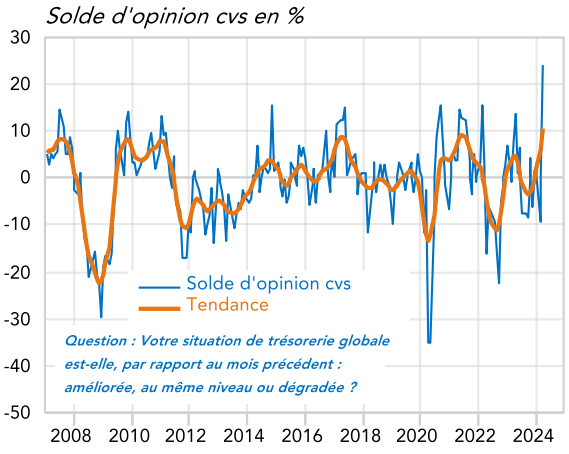
Solde d'opinion, en %, cvs	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24 *(révisé)*	Mars 24 *(provisoire)*
Situation de la trésorerie d'exploitation*	7.1	8.5	1.8	19.1	16.1	5.5

* 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 rebondit très nettement ce mois-ci. Pareillement, il faudra voir dans les mois à venir si ce basculement se confirme. L'indicateur se trouve désormais nettement au-dessus de sa moyenne de long terme.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

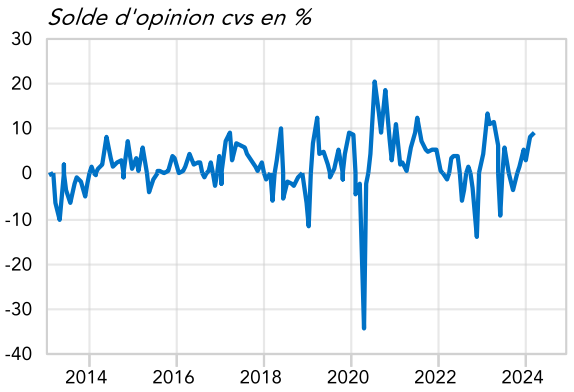
Solde d'opinion, en %, cvs	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24 *(révisé)*	Mars 24 *(provisoire)*
Évolution de la trésorerie globale*	4.4	-6.1	1.6	2.7	-9.4	24.1

* 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 progresse légèrement en mars. Les trésoriers des grandes entreprises et ETI ont de nouveau ce mois-ci plus des surprises positives que négatives sur l'évolution de leur trésorerie. Les « bonnes surprises » proviennent en premier lieu des flux de financements (52 %), puis des flux d'investissements (38 %) et enfin des résultats d'exploitation (11 %). Les « surprises » négatives sont d'abord le fait des résultats d'exploitation dans 49 % des cas, puis des investissements (27 %) et des flux de financements (24 %).

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	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24 *(révisé)*	Mars 24 *(provisoire)*
Evolution non anticipée trésorerie globale*	-1.9	1.6	5.6	3.1	8.2	9.4

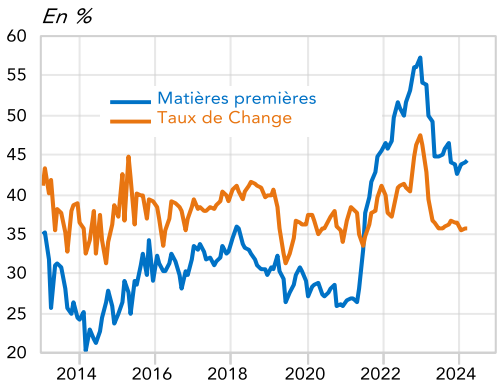
* Ecart entre le pourcentage de réponses « améliorées » et le pourcentage de réponses « dégradées ».

II - INFLUENCE DES PRIX DES MATIERES PREMIERES ET DU TAUX DE CHANGE

Influence du prix des matières premières y compris pétrole

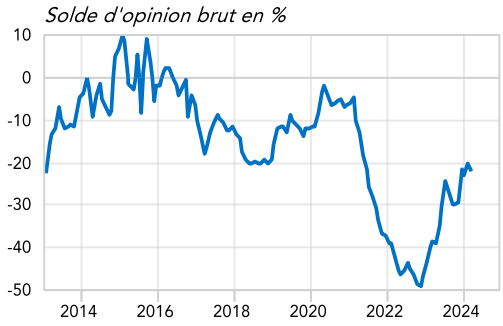
En mars, le solde d'opinion sur l'influence des prix des matières premières se dégrade quelque peu, de deux points, à -22,2. La part de trésoriers concernés par les évolutions de ces prix est quasi-stable (à 44,4 % en mars). Alors que le Brent demeure autour des 80-85 $ à la mi-mars, les inquiétudes 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 premieres

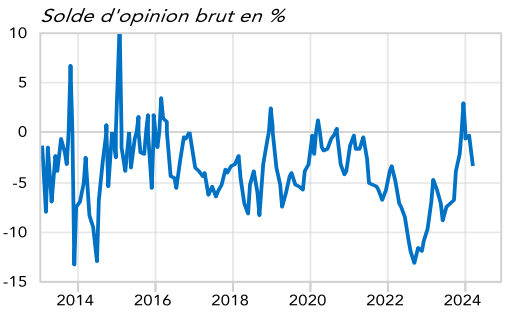


Source : AFTE/ Rexecode
Question : Jugez-vous que le niveau actuel du prix des matières premières (y compris pétrole) influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

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-mars. La part des trésoriers qui estiment que la trésorerie de leur entreprise est influencée par ce taux de change est stable, à 35,8 %. Le solde d'opinion sur l'influence du taux de change, quant à lui, est en recul (de trois points) par rapport à celui du mois passé, à -3,3. Il est proche de sa moyenne de long terme.

Influence du taux de change



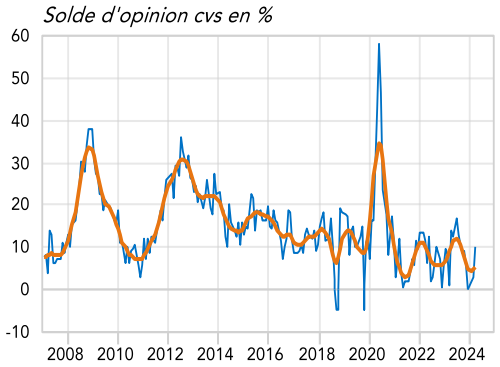
Source : AFTE/ Rexecode
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients progresse nettement en mars (de plus de 7 points). Cet indicateur se rapproche ainsi (mais reste 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	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24 *(révisé)*	Mars 24 *(provisoire)*
Évolution des délais de paiement clients*	9.4	5.6	0.0	2.0	3.0	10.4

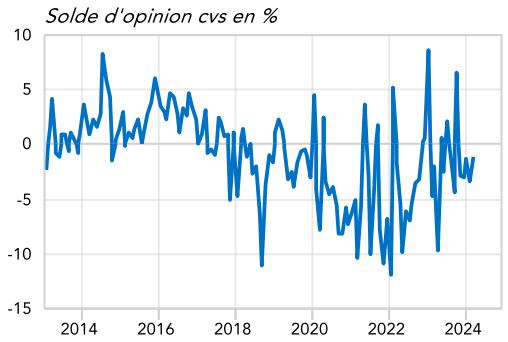
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

Délais de paiement fournisseurs

Le solde des opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs remonte en mars. Il progresse de 2,2 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	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24 *(révisé)*	Mars 24 *(provisoire)*
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	6.6	-2.8	-3.1	-1.2	-3.3	-1.1

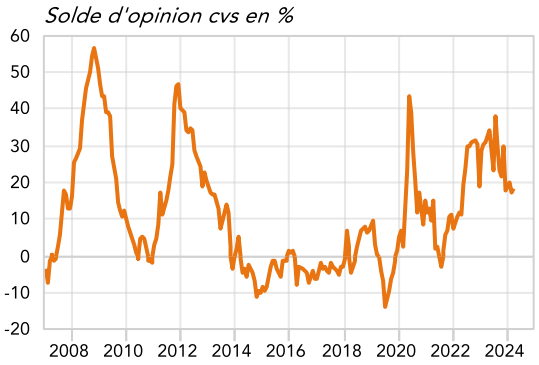
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire progresse légèrement en mars, à 18,2 (soit 1 point de hausse). Les perspectives de détente de la politique monétaire restent incertaines et les taux d'intérêt offerts aux entreprises suivraient sans doute le mouvement avec retard.

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 ?

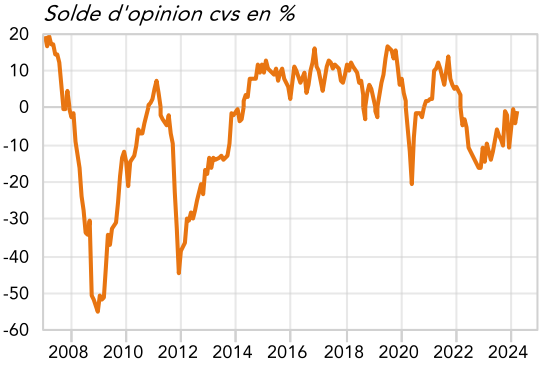
Solde d'opinion, en %, cvs	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24 *(révisé)*	Mars 24 *(provisoire)*
Evolution des marges de crédit*	21.5	30.1	17.6	20.2	17.2	18.2

* 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 s'améliore en mars (de près de 3 points). Les recherches de financement sont donc perçues comme plutôt difficiles. Ce solde d'opinion est au niveau de sa moyenne de long terme.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode
Question : Vos recherches de financements sont-elles faciles, normales ou difficiles ?

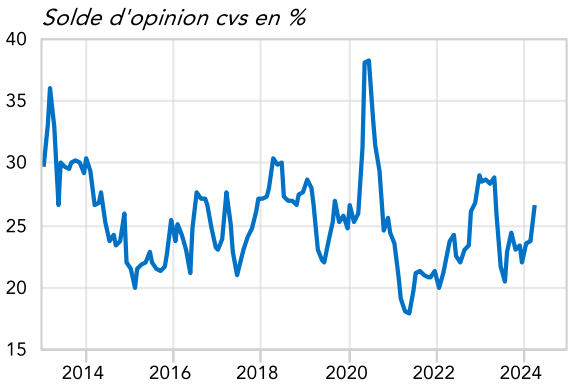
Solde d'opinion, en %, cvs	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24 *(révisé)*	Mars 24 *(provisoire)*
Recherche de financement*	-0.6	-1.9	-10.8	-0.1	-3.9	-1.1

* 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 en mars. 26,6 % des trésoriers envisagent d'ouvrir de telles lignes ce mois-ci. Cette proportion est globalement au niveau de 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	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24 *(révisé)*	Mars 24 *(provisoire)*
Lignes de crédits de précaution*	23.0	23.3	22.0	23.5	23.8	26.6

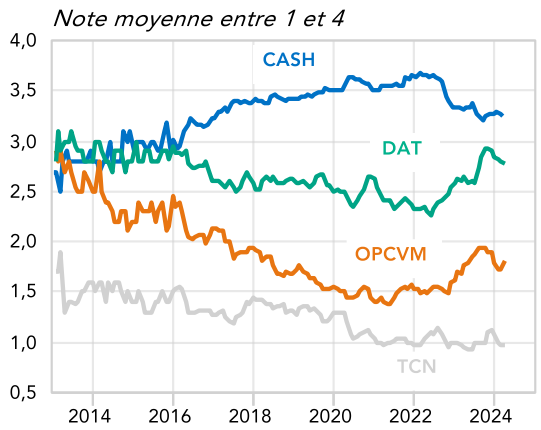
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRESORERIE

Ce mois-ci, les jugements sur les supports de placement des liquidités excédentaires sont tous quasiment stables, à l'exception de celui sur les OPCVM, qui progresse (+0,1 point). Dès lors, 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

Mars 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 6 et le 13 mars 2024. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de février. Un peu plus de 510 trésoriers ont été interrogés, 109 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 3 avril 2024
Parution le lundi 15 avril 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