

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

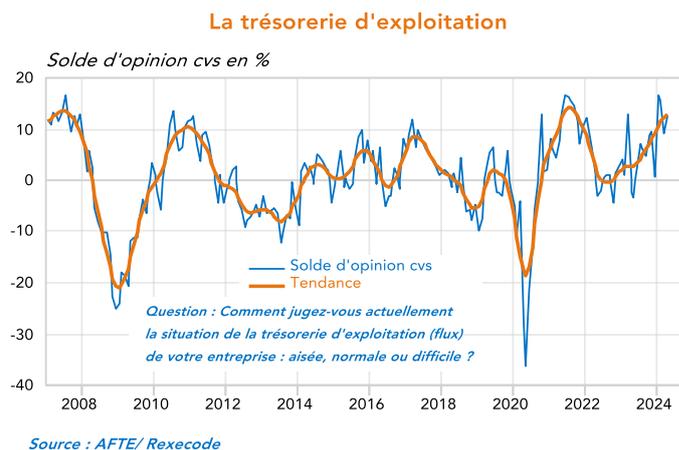
15 avril 2024

Résultats de l'enquête - Avril 2024

Graphique du mois

L'opinion sur la situation de la trésorerie d'exploitation rebondit quelque peu en avril

Solde d'opinion : **12,5**



Résumé de l'enquête

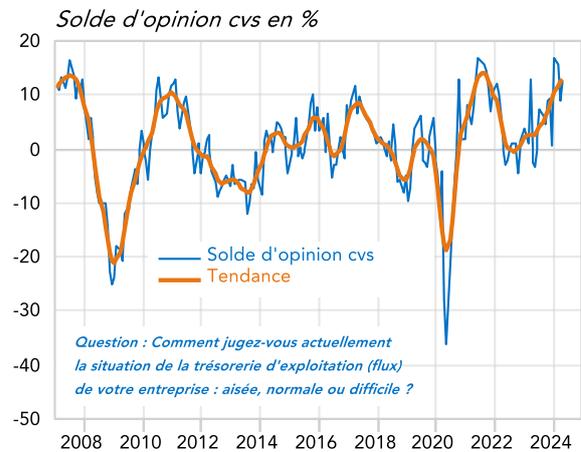
- En avril, le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation rebondit, progressant de trois points environ. Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale, quant à lui, corrige son envolée surprenante du mois précédent et revient à des niveaux proches de ceux du début d'année.
- Le recul plus marqué qu'attendu par le consensus des observateurs de l'inflation dans certains pays européens conforterait les baisses de taux directeurs européennes attendues. Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire a légèrement reflué en avril (de près de trois points). L'opinion sur les recherches de financements s'améliore quelque peu elle aussi.
- L'opinion des trésoriers des grandes entreprises et ETI sur l'influence des prix des matières premières s'améliore quelque peu en avril. Celle sur l'influence du taux de change de l'euro face au dollar fait de même ce mois-ci.
- Les jugements sur les différents types de supports de placement des liquidités excédentaires sont stables avril. 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 rebondit quelque peu en avril, progressant d'un peu plus de 3 points. L'indicateur se situe ainsi toujours au-dessus de sa moyenne de long terme.

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

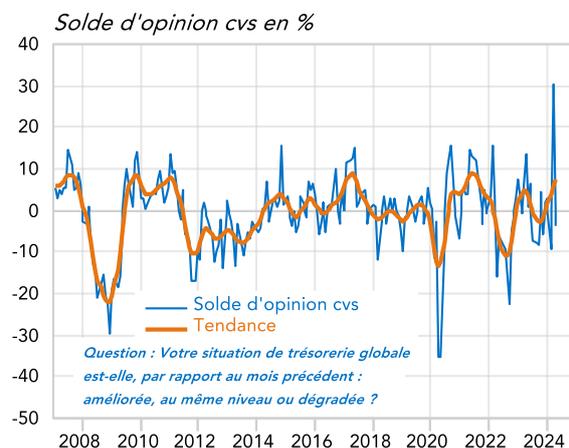
Solde d'opinion, en %, cvs	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24 (révisé)	Avril 24 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	9.3	0.6	16.8	15.7	9.1	12.5

* 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, quant à lui, corrige son envolée surprenante du mois précédent. Il revient ainsi en territoire négatif, étant dès lors plus proche de son niveau de début d'année. L'indicateur se trouve désormais quelque peu en-dessous de sa moyenne de long terme.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

Solde d'opinion, en %, cvs	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24 (révisé)	Avril 24 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	-6.0	1.7	2.8	-9.2	30.2	-3.6

* 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 recule assez nettement en avril. Les trésoriers des grandes entreprises et ETI ont ce mois-ci globalement autant des surprises positives que négatives sur l'évolution de leur trésorerie. Les « bonnes surprises » proviennent en premier lieu des flux de financements (55 %), puis des flux d'investissements (31 %) et enfin des résultats d'exploitation (14 %). Les « surprises » négatives sont d'abord le fait des résultats d'exploitation dans 59 % des cas, puis des investissements (32 %) et des flux de financements (8 %).

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	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24 (révisé)	Avril 24 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	2.1	5.9	3.0	7.7	8.1	0.7

* 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

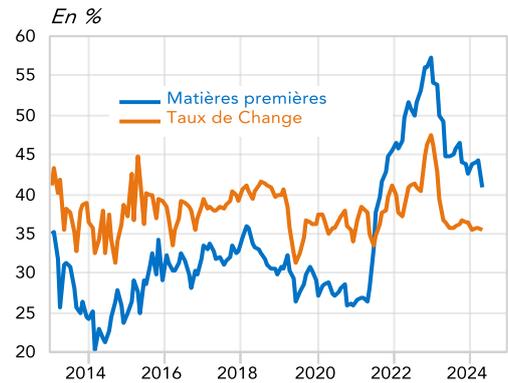
Influence du prix des matières premières y compris pétrole

En avril, le solde d'opinion sur l'influence des prix des matières premières s'améliore quelque peu, de trois points, à -19,3. La part de trésoriers concernés par les évolutions de ces prix est aussi en reflux (à 40,9 % en avril). Si le prix du Brent s'est quelque peu affermi, à 90 \$ à la mi-avril, il paraît peu probable qu'il dérape très fortement (hors risques géopolitiques majeurs) au vu des capacités de production excédentaires de l'OPEP+. Toutefois, 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.

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-avril. La part des trésoriers qui estiment que la trésorerie de leur entreprise est influencée par ce taux de change est stable, à 35,5 %. Le solde d'opinion sur l'influence du taux de change s'améliore d'un point, à -2,0. Il est relativement proche de sa moyenne de long terme.

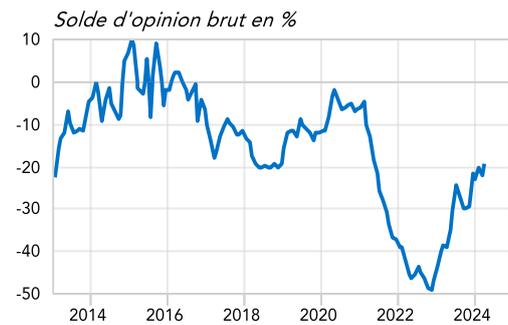
Proportion de trésoriers concernés



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?

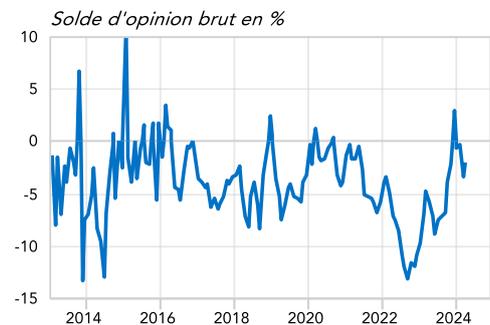
Influence des matières premières



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



Source : AFTE/ Rexecode

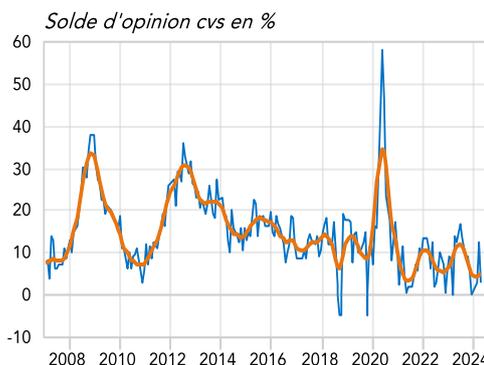
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients recule nettement en avril (de plus de 10 points). Cet indicateur est dès lors très 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	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24 (révisé)	Avril 24 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	5.6	-0.1	1.9	2.8	12.4	2.7

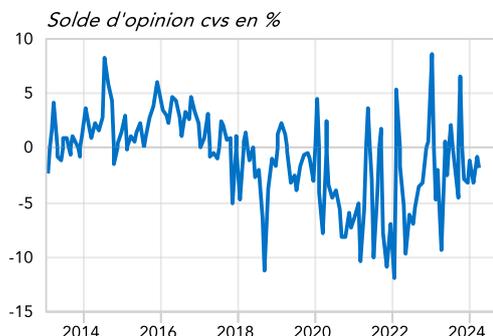
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

Délais de paiement fournisseurs

Le solde des opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs reflue en avril. Il baisse de 1,1 point.

Au total, le « solde commercial », soit l'écart entre le délai de paiement des clients et celui du règlement des fournisseurs, reculerait.

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	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24 (révisé)	Avril 24 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-2.9	-3.1	-1.2	-3.2	-0.7	-1.8

* 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 reflue quelque peu en avril, à 15,7 (soit 2,6 points de baisse). Les perspectives de détente de la politique monétaire ont pu s'affermir avec le recul plus marqué qu'attendu de l'inflation dans certains pays européens.

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	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24 (révisé)	Avril 24 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	29.6	17.7	20.1	16.9	18.3	15.7

* 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 avril (de 3,5 points). Les recherches de financement sont donc perçues comme un peu moins difficiles. Ce solde d'opinion est au-dessus de sa moyenne de long terme.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

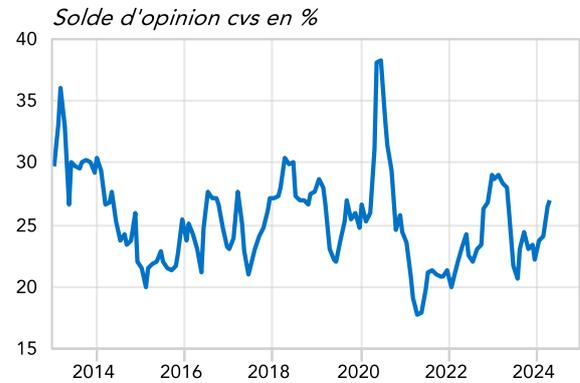
Solde d'opinion, en %, cvs	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24 (révisé)	Avril 24 (provisoire)
Recherche de financement*	-2.2	-10.3	-0.2	-3.8	-1.0	2.5

* 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 avril. 27,0 % 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...) ?

<i>Proportion de oui, en %, brut</i>	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24 (révisé)	Avril 24 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	23.4	22.1	23.7	24.1	26.5	27.0

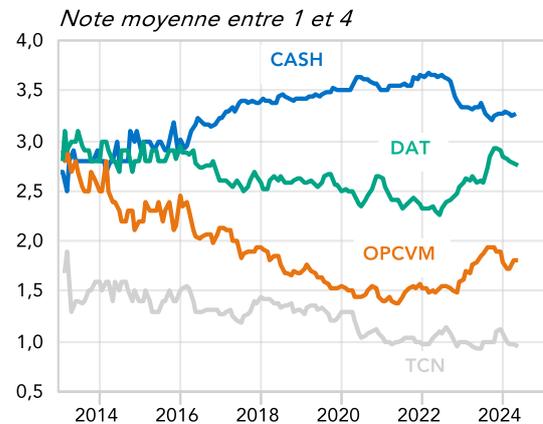
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

En avril, les jugements sur les supports de placement des liquidités excédentaires sont tous stables. 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

Avril 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 avril 2024. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de mars. Un peu plus de 510 trésoriers ont été interrogés, 100 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mardi 30 avril 2024
Parution le lundi 13 mai 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