

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

13 mai 2024

Résultats de l'enquête - Mai 2024

Graphique du mois

## L'opinion sur la situation de la trésorerie d'exploitation demeure à un niveau favorable en mai

Solde d'opinion : 10,7



Source : AFTE/ Rexecode

## Résumé de l'enquête

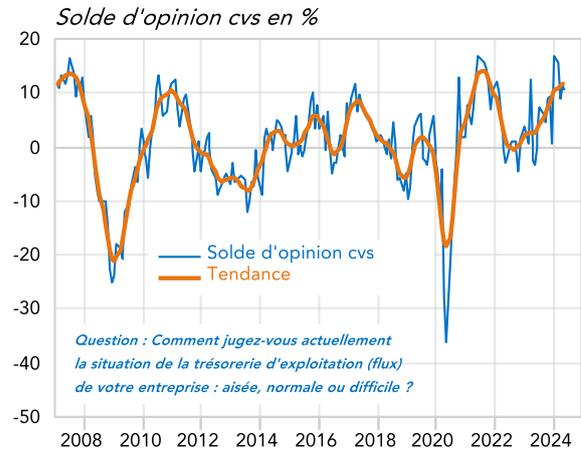
- En mai, le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation reflue mais reste à niveau favorable. Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale rebondit de près de 6 points.
- Les taux directeurs européens semblent bien partis pour connaître une première baisse lors de la réunion de juin de la BCE. Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire est resté stable en mai. Toutefois, l'opinion sur les recherches de financements s'est durcie quelque peu ce mois-ci.
- Le jugement des trésoriers des grandes entreprises et ETI sur l'influence des prix des matières premières s'améliore quelque peu en mai, se rapprochant ainsi de sa moyenne historique. Celui sur l'influence du taux de change de l'euro face au dollar reflue ce mois-ci.
- Les opinions sur les différents types de supports de placement des liquidités excédentaires s'améliorent pour les OPCVM et le cash. Ce dernier 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 est quasi-stable en mai (-0,5 point). L'indicateur se situe ainsi toujours nettement au-dessus de sa moyenne de long terme et demeure donc à un niveau favorable.

### La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

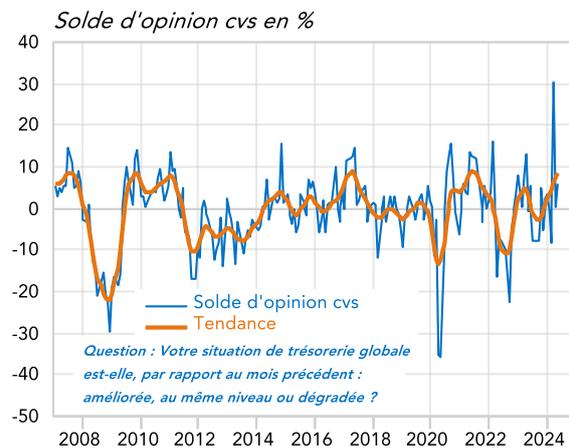
Solde d'opinion, en %, cvs	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24	Avril 24 (révisé)	Mai 24 (provisoire)
<b>Situation de la trésorerie d'exploitation*</b>	0,6	16,6	15,5	8,8	11,2	10,7

\* 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 se redresse ce mois-ci, progressant de près de 6 points. Cet indicateur a été quelque peu volatile ces derniers mois, mais il se trouve désormais nettement au-dessus de sa moyenne de long terme.

### Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

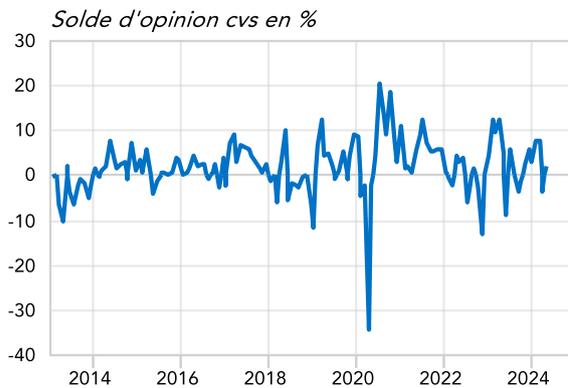
Solde d'opinion, en %, cvs	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24	Avril 24 (révisé)	Mai 24 (provisoire)
<b>Évolution de la trésorerie globale*</b>	2.4	3.6	-8.4	30.6	0.2	5.8

\* 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 remonte assez nettement en mai (+5,5 points). Les trésoriers des grandes entreprises et ETI ont ce mois-ci globalement un peu plus de 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 (31 %) et enfin des résultats d'exploitation (17 %). Les « surprises » négatives sont d'abord le fait des résultats d'exploitation dans 51 % des cas, puis des investissements (38 %) et des flux de financements (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	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24	Avril 24 (révisé)	Mai 24 (provisoire)
<b>Evolution non anticipée trésorerie globale*</b>	6.1	3.1	7.6	7.7	-3.4	2.1

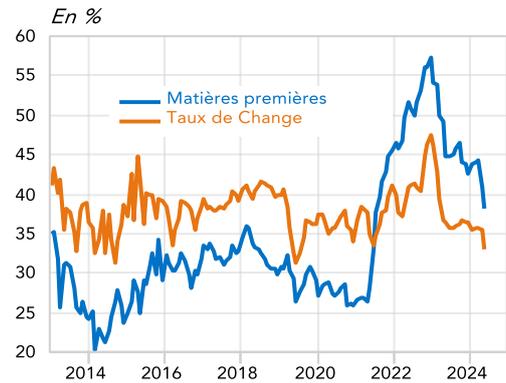
\* Ecart entre le pourcentage de réponses « améliorées » et le pourcentage de réponses « dégradées ».

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

### Influence du prix des matières premières y compris pétrole

En mai, le solde d'opinion sur l'influence des prix des matières premières s'améliore quelque peu, de près de trois points, à -16,7. La part de trésoriers concernés par les évolutions de ces prix est aussi en reflux (à 38,1 % en mai). Le prix du Brent s'est quelque peu détendu, autour de 85 \$ début mai, sur fond de stocks pétroliers américains plus importants que prévu. Les inquiétudes des trésoriers des grandes entreprises et ETI sur les prix des matières premières y compris pétrole se rapprochent ainsi de leur moyenne historique.

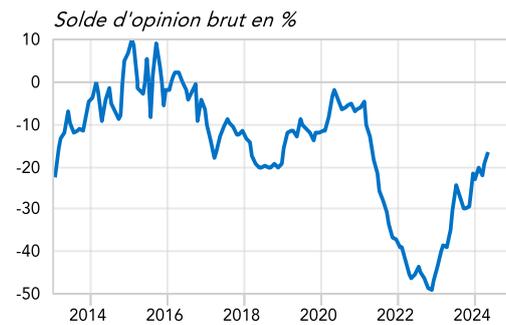
### Proportion de trésoriers concernés



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



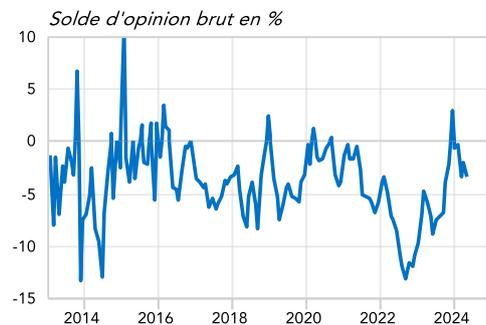
Source : AFTE/ Rexecode

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 1,08 \$ pour 1 € début mai. La part des trésoriers qui estiment que la trésorerie de leur entreprise est influencée par ce taux de change recule en mai, à 33,1 %. Toutefois, le solde d'opinion sur l'influence du taux de change se dégrade d'un point, à -3,3. Il est relativement proche de sa moyenne de long terme.

### Influence du taux de change



Source : AFTE/ Rexecode

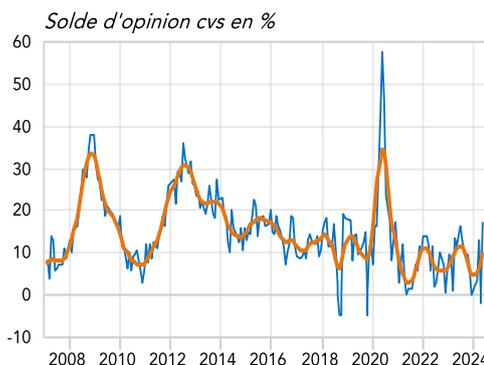
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif?

## III - DÉLAIS DE PAIEMENT

### Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients rebondit nettement en mai (de près de 20 points). Il faudra voir si ce mouvement se confirme à l'avenir. Cet indicateur est dès lors très nettement au-dessus 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	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24	Avril 24 (révisé)	Mai 24 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	0.3	2.4	3.4	13.2	-2.0	17.2

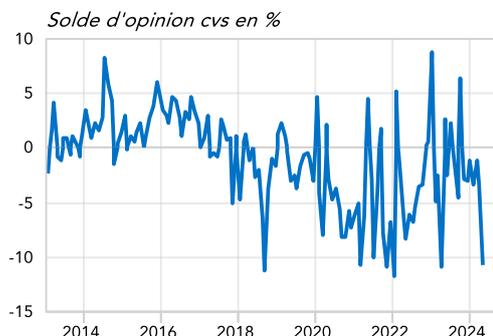
\* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

### Délais de paiement fournisseurs

Le solde des opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs continue de reculer en mai. Il baisse de 7 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	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24	Avril 24 (révisé)	Mai 24 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-3.1	-1.1	-3.3	-1.2	-3.4	-10.7

\* 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 est parfaitement stable en mai, à 18,3. Les anticipations d'une première baisse des taux directeurs européens à la réunion de juin de la BCE semblent avoir été confortées par les dernières données économiques.

### 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	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24	Avril 24 (révisé)	Mai 24 (provisoire)
<b>Evolution des marges de crédit*</b>	17.3	20.0	17.2	18.8	18.3	18.3

\* 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 recule nettement en mai (de 7,5 points). Les recherches de financement sont donc perçues comme plus difficiles. Ce solde d'opinion passe ainsi nettement 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	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24	Avril 24 (révisé)	Mai 24 (provisoire)
<b>Recherche de financement*</b>	-10.5	-0.2	-4.0	-1.5	-0.1	-7.6

\* 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 est quasi-stable en mai. 27,6 % 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	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24	Avril 24 (révisé)	Mai 24 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	22.1	23.7	24.2	26.6	27.1	27.6

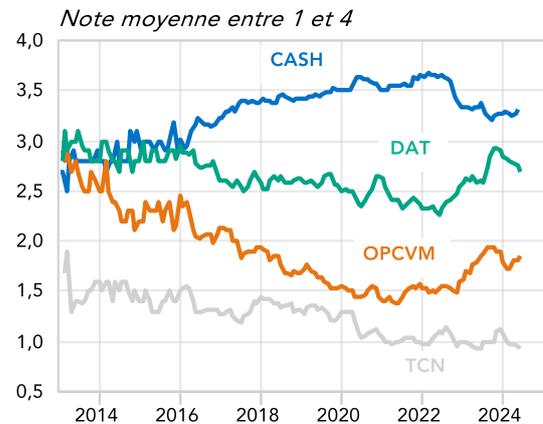
\* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

## VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

En mai, les jugements sur les dépôts à terme et les titres de créance négociable comme supports de placement des liquidités excédentaires refluent quelque peu tandis que ceux sur les OPCVM et le cash progressent légèrement. 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

Mai 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 30 avril et le 7 mai 2024. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois d'avril. Un peu plus de 510 trésoriers ont été interrogés, 87 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 5 juin 2024  
Parution le lundi 17 juin 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-trésorerie-des-entreprises](http://www.rexecode.fr/Indicateurs-et-Graphiques/Enquete-sur-la-trésorerie-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)