

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

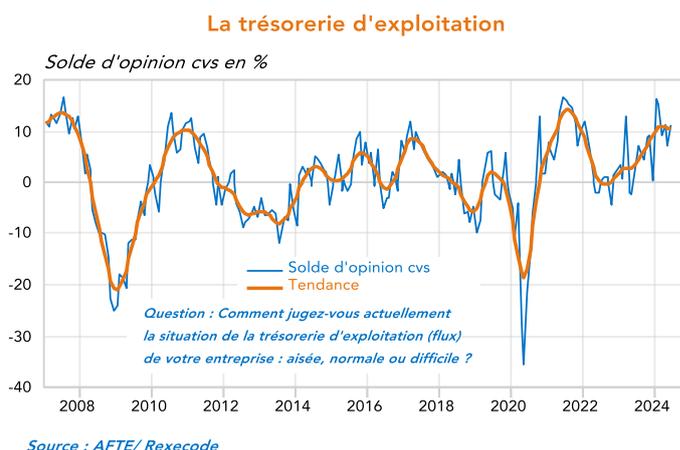
17 juin 2024

Résultats de l'enquête - Juin 2024

Graphique du mois

L'opinion sur la situation de la trésorerie d'exploitation progresse en juin

Solde : 11,3



Résumé de l'enquête

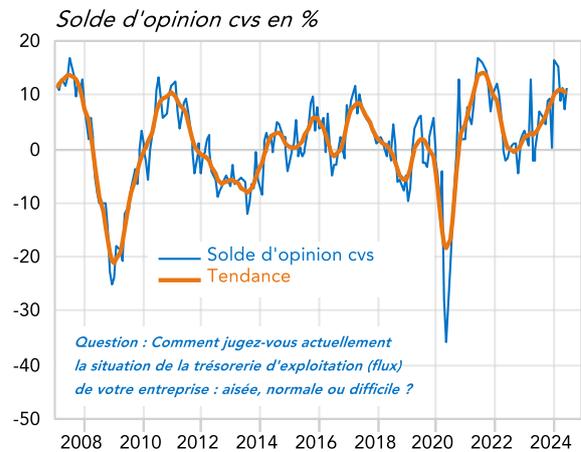
- En juin, le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation progresse de 4 points. À l'inverse, le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale recule de près de 9 points.
- Lors de sa réunion du 6 juin, la BCE a baissé ses taux directeurs de 25 points de base. Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire s'est amélioré en juin, tout comme l'opinion sur les recherches de financements. Ces mouvements pourraient se poursuivre avec la détente monétaire de la BCE.
- Le jugement des trésoriers des grandes entreprises et ETI sur l'influence des prix des matières premières s'améliore quelque peu en juin, se rapprochant ainsi de sa moyenne historique. Celui sur l'influence du taux de change de l'euro face au dollar est stable ce mois-ci.
- Les opinions sur les différents types de supports de placement des liquidités excédentaires refluent pour les OPCVM et les titres de créances négociables. 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 progresse assez nettement en juin (+4,1 points). L'indicateur se situe ainsi toujours nettement au-dessus de sa moyenne de long terme.

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

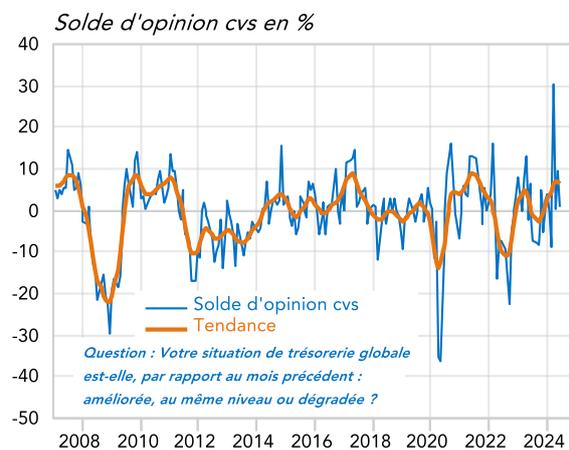
Solde d'opinion, en %, cvs	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24	Avril 24	Mai 24 (révisé)	Juin 24 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	16,3	15,4	9,0	11,3	7,2	11,3

* 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, à l'inverse, reflue nettement ce mois-ci, de près de 9 points. Cet indicateur a été quelque peu volatile ces derniers mois, ce qui le rend plus difficile à interpréter.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

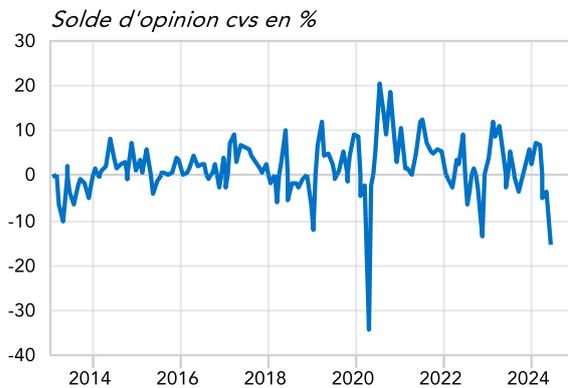
Solde d'opinion, en %, cvs	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24	Avril 24	Mai 24 (révisé)	Juin 24 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	3.8	-8.6	30.5	0.1	9.6	0.8

* 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 plonge en juin (-11,8 points). Les trésoriers des grandes entreprises et ETI ont ce mois-ci globalement nettement plus de surprises négatives que positives sur l'évolution de leur trésorerie. Les « surprises » négatives sont d'abord le fait des résultats d'exploitation dans 55 % des cas, puis des investissements (31 %) et des flux de financements (15 %). Les « bonnes surprises » proviennent en premier lieu des flux de financements (50 %), puis des flux d'investissements (32 %) et enfin des résultats d'exploitation (18 %).

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	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24	Avril 24	Mai 24 (révisé)	Juin 24 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	2.7	7.1	6.8	-5.0	-3.5	-15.3

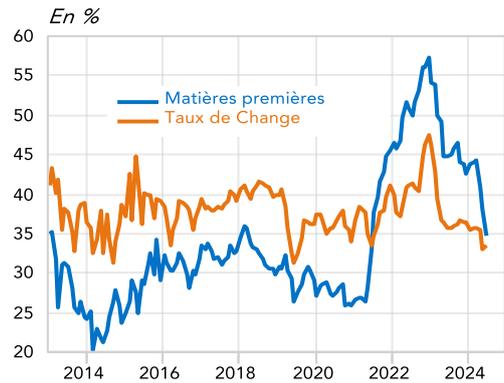
* Ecart entre le pourcentage de réponses « améliorées » et le pourcentage de réponses « dégradées ».

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

Influence du prix des matières premières y compris pétrole

En juin, le solde d'opinion sur l'influence des prix des matières premières s'améliore d'un peu plus de trois points, à -13,3. La part de trésoriers concernés par les évolutions de ces prix est aussi en reflux (à 34,8 % en juin). Le prix du Brent est, somme toute, globalement stable depuis quelques semaines. 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.

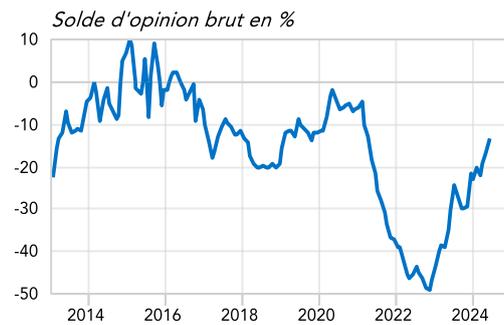
Proportion de trésoriers concernés



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



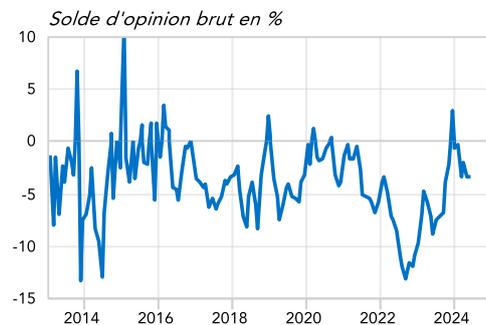
Source : AFTE/ Rexecode

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 1,07 \$ pour 1 € mi-juin. La part des trésoriers qui estiment que la trésorerie de leur entreprise est influencée par ce taux de change est quasi-stable en juin, à 33,6 %. Pareillement, le solde d'opinion sur l'influence du taux de change ne bouge pas, à -3,3. Il est relativement proche de sa moyenne de long terme.

Influence du taux de change



Source : AFTE/ Rexecode

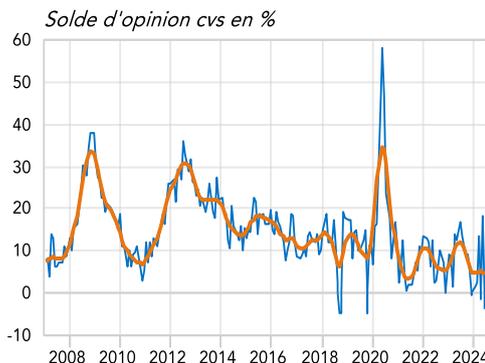
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients replonge nettement en juin (de 22 points). Il faudra voir si ce mouvement se confirme à l'avenir. Cet indicateur est dès lors fortement en-deçà 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	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24	Avril 24	Mai 24 (révisé)	Juin 24 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	1.5	2.3	13.6	-1.4	18.2	-4.0

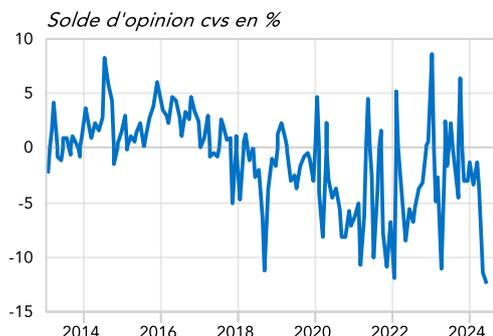
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

Délais de paiement fournisseurs

Le solde des opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs baisse en juin d'un point.

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

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	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24	Avril 24	Mai 24 (révisé)	Juin 24 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-1.3	-3.4	-1.3	-3.7	-11.4	-12.4

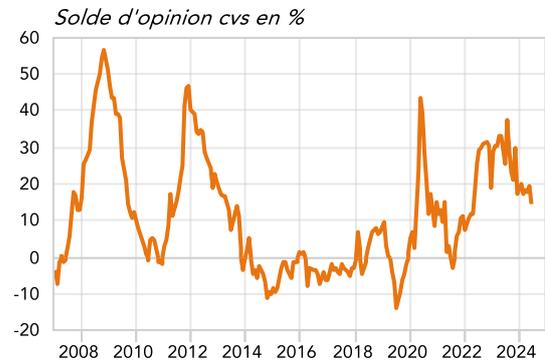
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire reflue quelque peu en juin, à 14,4. La BCE a acté sa première baisse des taux directeurs européens de 25 points de base lors de sa réunion de début juin.

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	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24	Avril 24	Mai 24 (révisé)	Juin 24 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	20.1	17.1	18.6	18.0	19.4	14.4

* 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 augmente nettement en juin (de 9,4 points). Les recherches de financement sont donc perçues comme moins difficiles. Ce solde d'opinion reste en-deçà de sa moyenne de long terme, mais s'en rapproche significativement.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

Solde d'opinion, en %, cvs	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24	Avril 24	Mai 24 (révisé)	Juin 24 (provisoire)
Recherche de financement*	-0.1	-3.8	-1.1	0.5	-8.9	0.5

* 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 est quasi-stable en juin. 25,8 % 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>	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24	Avril 24	Mai 24 (révisé)	Juin 24 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	23.6	24.0	26.4	26.8	27.2	25.8

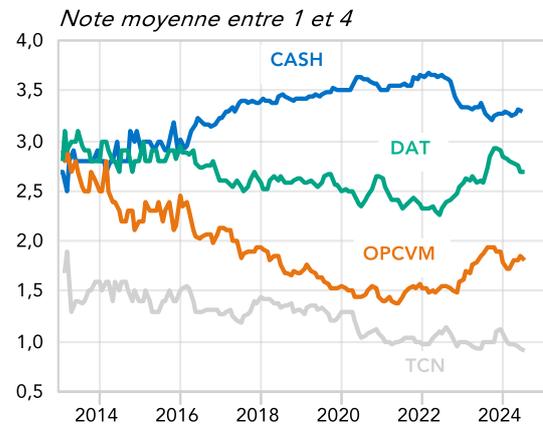
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

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

Jun 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 5 et le 12 juin 2024. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de mai. Un peu plus de 510 trésoriers ont été interrogés, 96 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

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