

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

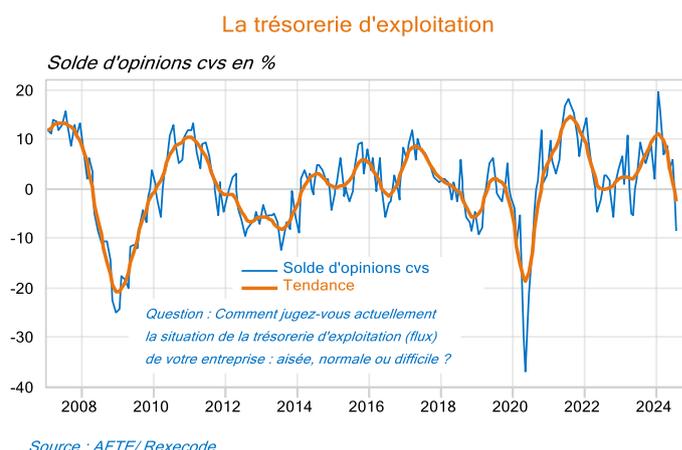
15 juillet 2024

Résultats de l'enquête - Juillet 2024

Graphique du mois

L'opinion sur la situation de la trésorerie d'exploitation plonge fortement

Solde : -8,6



Résumé de l'enquête

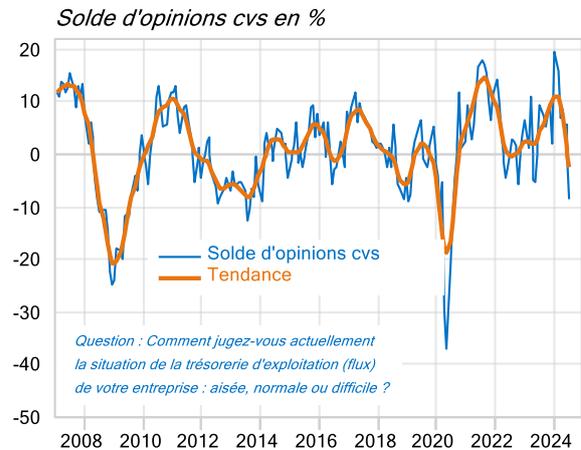
- En juillet, le solde d'opinions des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation plonge nettement, de près de 15 points. Les incertitudes politiques et leurs répercussions en terme de stress financier ont pu jouer. Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale reste par ailleurs dégradé.
- Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire a progressé en juillet, indiquant par là une augmentation de ces dernières. Les recherches de financement sont toutefois perçues comme plus aisées.
- Le jugement des trésoriers des grandes entreprises et ETI sur l'influence des prix des matières premières est stable en juillet, et se situe peu ou prou à sa moyenne historique. Celui sur l'influence du taux de change de l'euro face au dollar s'améliore d'un point.
- Les opinions sur les différents types de supports de placement des liquidités excédentaires progressent toutes sauf pour le cash dont la note est stable et qui reste toujours largement favorisé.

I - SITUATION ET ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

Situation de la trésorerie d'exploitation (cvs)

Le solde d'opinions sur la situation de trésorerie d'exploitation des trésoriers des grandes entreprises et des ETI plonge en juillet (-14,4 points). L'indicateur repasse dès lors nettement en-dessous de sa moyenne de long terme.

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

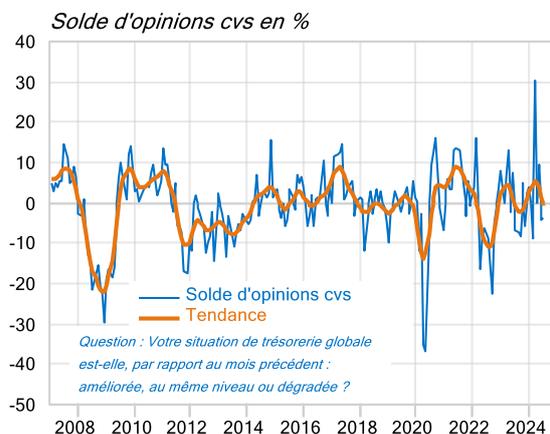
Solde d'opinion, en %, cvs	Fév. 24	Mars 24	Avril 24	Mai 24	Juin 24 (révisé)	Juillet 24 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	16,1	7,0	8,6	3,9	5,8	-8,6

* Écart 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 reste dégradé et est quasi-stable (+0,5 point). Cet indicateur avait fait preuve d'une forte volatilité ces derniers mois.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

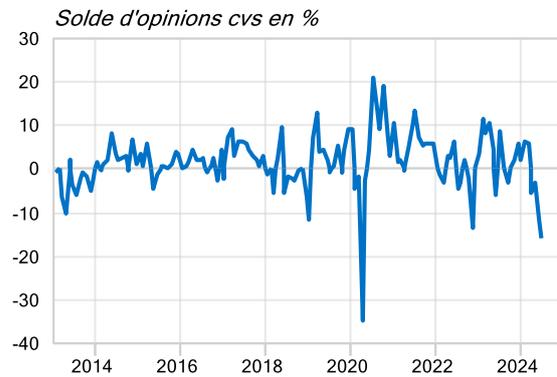
Solde d'opinion, en %, cvs	Fév. 24	Mars 24	Avril 24	Mai 24	Juin 24 (révisé)	Juillet 24 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	-8,9	30,1	-0,3	9,3	-4,1	-3,5

* 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 continue de reculer en juillet, en perdant 4 points. Les trésoriers des grandes entreprises et ETI ont toujours ce mois-ci globalement 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 50 % des cas, puis des investissements (29 %) et des flux de financements (21 %). Les « bonnes surprises » proviennent en premier lieu des flux de financements (56 %), puis des flux d'investissements (33 %) et bien moins souvent des résultats d'exploitation (11 %).

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	Fév. 24	Mars 24	Avril 24	Mai 24	Juin 24 (révisé)	Juillet 24 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	6,2	6,0	-5,4	-3,2	-12,0	-16,1

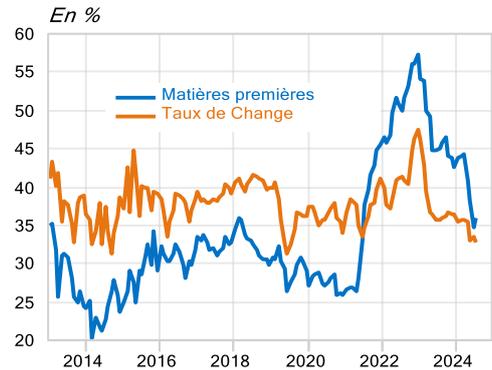
* Ecart entre le pourcentage de réponses « améliorées » et le pourcentage de réponses « dégradées ».

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

Influence du prix des matières premières y compris pétrole

En juillet, le solde d'opinions sur l'influence des prix des matières premières est stable, à -13,1. La part de trésoriers concernés par les évolutions de ces prix remonte légèrement (à 35,9 % en juillet). Le prix du Brent a été plutôt stable ces dernières semaines. Mais les prix du fret maritime ont eu tendance à remonter, ce qui peut jouer sur l'opinion sur le prix des matières premières. Les inquiétudes des trésoriers des grandes entreprises et ETI sur les prix des matières premières y compris pétrole sont assez proches de leur moyenne historique.

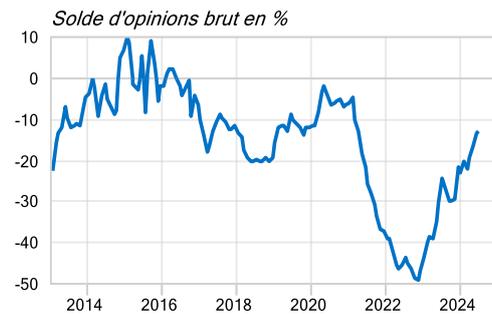
Proportion de trésoriers concernés



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



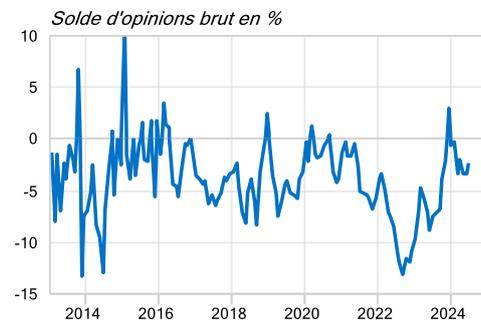
Source : AFTE/ Rexecode

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 € mi-juillet. La part des trésoriers qui estiment que la trésorerie de leur entreprise est influencée par ce taux de change est en léger repli en juillet, à 32,8 %. Le solde d'opinions sur l'influence du taux de change, quant à lui, reflue d'un point à 2,3. Il est désormais légèrement inférieur à sa moyenne de long terme.

Influence du taux de change



Source : AFTE/ Rexecode

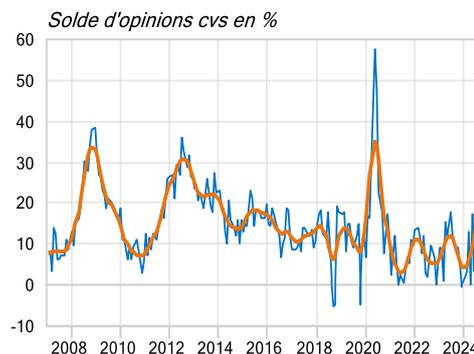
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients remonte très fortement en juillet (de 16 points environ). La série a été assez volatile ces derniers mois. Cet indicateur est aujourd'hui proche de sa moyenne 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	Fév. 24	Mars 24	Avril 24	Mai 24	Juin 24 (révisé)	Juillet 24 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	3,3	13,2	-0,1	17,6	3,6	19,7

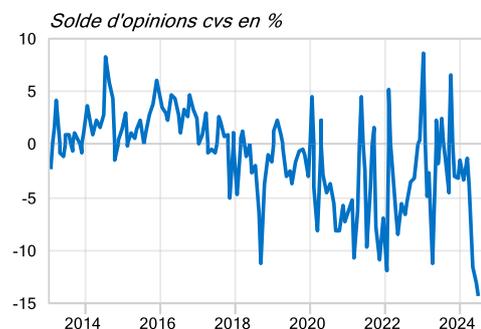
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

Délais de paiement fournisseurs

Le solde des opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs baisse en juillet d'environ un point ce qui signifie une réduction des délais de règlement.

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	Fév. 24	Mars 24	Avril 24	Mai 24	Juin 24 (révisé)	Juillet 24 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-3,4	-1,3	-3,8	-11,6	-13,1	-14,3

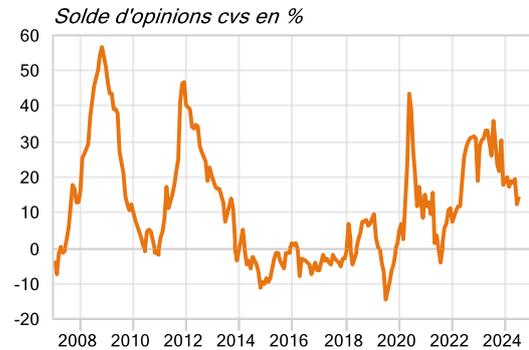
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire progresse quelque peu en juillet, à 14,6. Les incertitudes politiques post-dissolution en France pourraient contribuer à soutenir à la hausse les taux d'intérêt, en augmentant la prime de risque sur la dette française.

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 ?

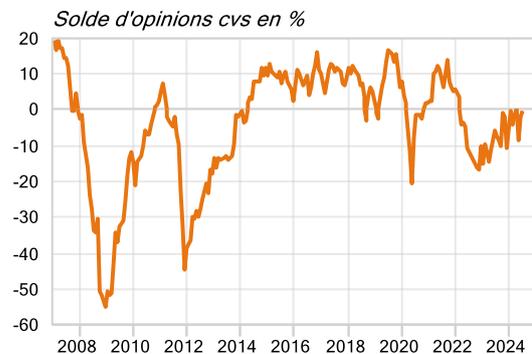
Solde d'opinion, en %, cvs	Fév. 24	Mars 24	Avril 24	Mai 24	Juin 24 (révisé)	Juillet 24 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	17,3	18,8	18,1	19,4	12,1	14,6

* 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 quelque peu en juillet (de 1,6 point). Les recherches de financement sont donc perçues comme modérément plus aisées. Ce solde d'opinions est désormais repassé 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 ?

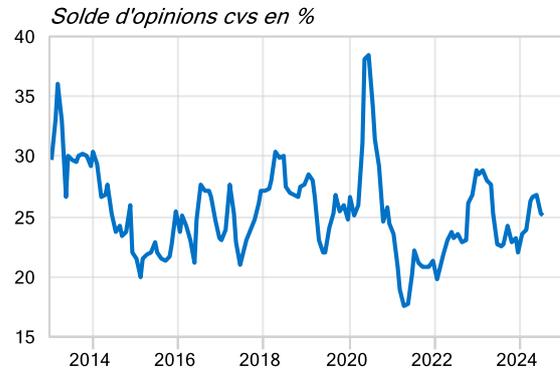
Solde d'opinion, en %, cvs	Fév. 24	Mars 24	Avril 24	Mai 24	Juin 24 (révisé)	Juillet 24 (provisoire)
Recherche de financement*	-3,9	-1,3	0,3	-8,8	-1,7	-0,1

* 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 est stable en juillet. 25,1 % des trésoriers envisagent d'ouvrir de telles lignes ce mois-ci. Cette proportion est 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	Fév. 24	Mars 24	Avril 24	Mai 24	Juin 24 (révisé)	Juillet 24 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	23,9	26,3	26,6	26,9	25,2	25,1

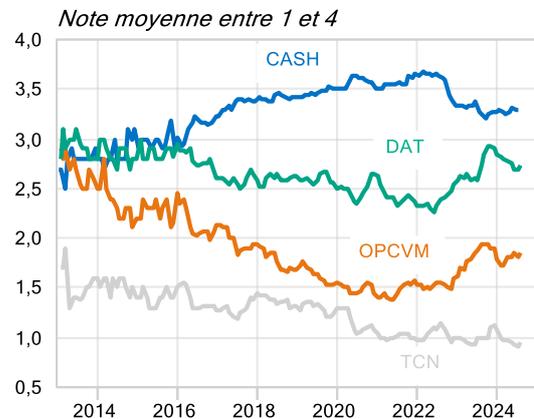
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

En juillet, en dehors du cash (dont la note reste stable), les jugements sur les autres supports de placement des liquidités excédentaires (OPCVM, les titres de créance négociable et dépôts à terme) progressent quelque peu. Toutefois, le cash reste 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

Juillet 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 juillet 2024. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de juin. Un peu plus de 510 trésoriers ont été interrogés, 94 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 4 septembre 2024
Parution le lundi 16 septembre 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