

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

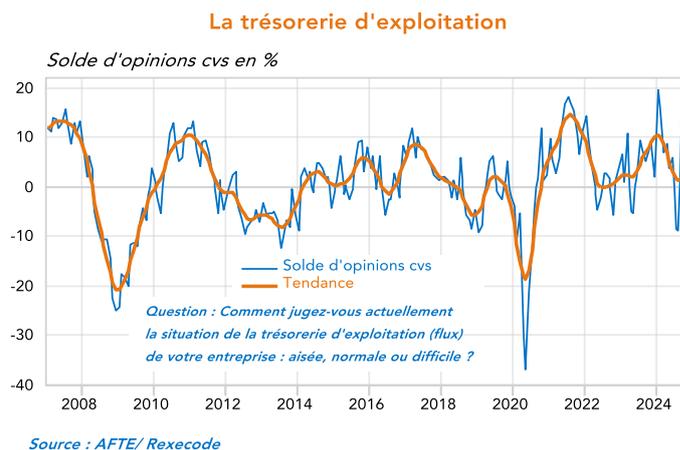
16 septembre 2024

Résultats de l'enquête - Septembre 2024

Graphique du mois

L'opinion sur la situation de la trésorerie d'exploitation rebondit nettement en septembre

Solde : 14,2



Résumé de l'enquête

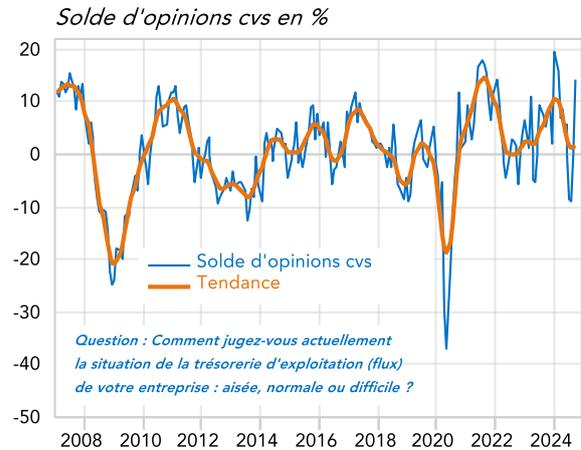
- En septembre, le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation rebondit très nettement, de plus de 20 points. La levée d'une partie des incertitudes politiques françaises (avec la nomination d'un Premier ministre) a pu influencer ce jugement. Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale suit un mouvement similaire.
- Le solde d'opinion sur l'appréciation des marges de crédit bancaire a continué d'augmenter en septembre, malgré le pivot monétaire européen amorcé cet été. Les recherches de financement sont perçues comme difficiles.
- Le jugement des trésoriers des grandes entreprises et ETI sur l'influence des prix des matières premières est stable en septembre. Celui sur l'influence du taux de change de l'euro face au dollar s'améliore de près d'un point.
- Les opinions sur les différents types de supports de placement des liquidités excédentaires sont relativement stables. 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 très nettement en septembre (+23,2 points). À voir si ce mouvement se confirme dans les prochains mois. L'indicateur repasse dès lors nettement au-dessus de sa moyenne de long terme.

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

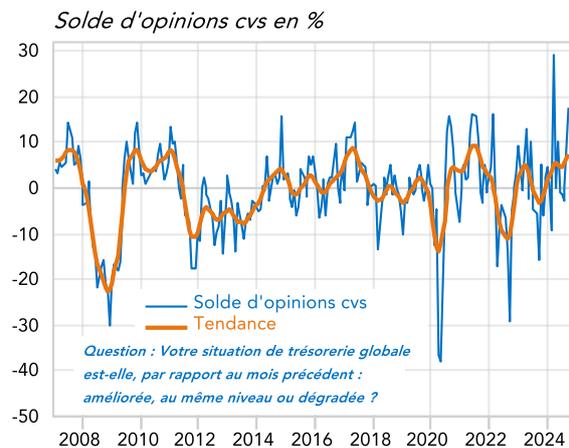
Solde d'opinion, en %, cvs	Avril 24	Mai 24	Juin 24	Juillet 24	Août 24 (révisé)	Sept. 24 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	8,6	3,9	5,9	-8,5	-8,9	14,2

* 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 suit le même mouvement de forte progression (+20,5 points). Cet indicateur avait été plutôt négatif ces derniers mois.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

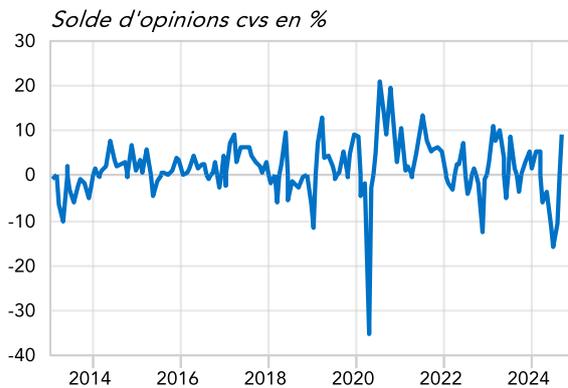
Solde d'opinion, en %, cvs	Avril 24	Mai 24	Juin 24	Juillet 24	Août 24 (révisé)	Sept. 24 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	0.1	10.1	-1.0	-1.2	-2.7	17.8

* 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 se redresse en septembre, progressant de près de 20 points. Les trésoriers des grandes entreprises et ETI ont ce mois-ci globalement plus de surprises positives que négatives sur l'évolution de leur trésorerie. Les « bonnes surprises » proviennent des flux de financements (58 %) et des flux d'investissements (42 %). Les « surprises » négatives sont le fait des résultats d'exploitation dans 50 % des cas, puis des investissements (27 %) et des flux de financements (23 %).

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	Avril 24	Mai 24	Juin 24	Juillet 24	Août 24 (révisé)	Sept. 24 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	-6.0	-3.7	-11.0	-16.1	-10.9	9.0

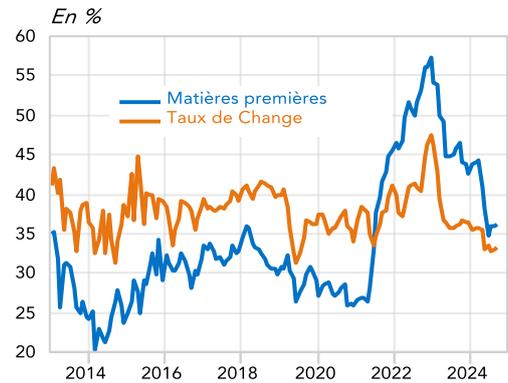
* Ecart entre le pourcentage de réponses « améliorées » et le pourcentage de réponses « dégradées ».

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

Influence du prix des matières premières y compris pétrole

En septembre, le solde d'opinion sur l'influence des prix des matières premières est quasi-stable, à -13,6. La part de trésoriers concernés par les évolutions de ces prix l'est aussi (à 36,1 % en septembre). Le prix du Brent a plutôt eu tendance à reculer dernièrement et il pourrait continuer à se replier légèrement d'ici 2025, au vu des faiblesses de la demande mondiale.

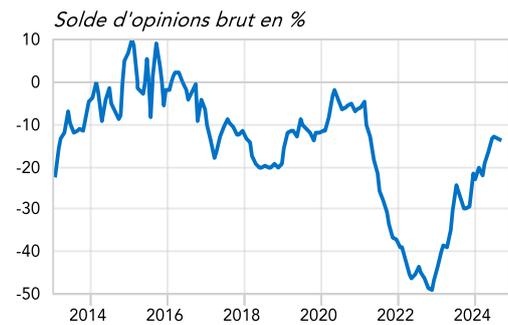
Proportion de trésoriers concernés



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



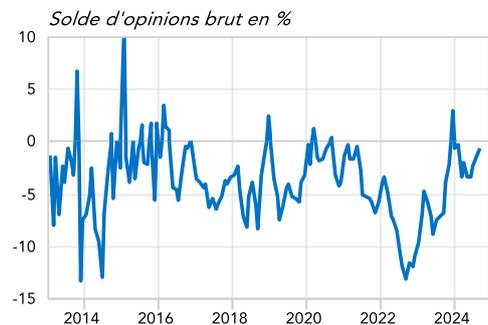
Source : AFTE/ Rexecode

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 1,10 \$ pour 1 € mi-septembre. La part des trésoriers qui estiment que la trésorerie de leur entreprise est influencée par ce taux de change est quasi-stable en septembre, à 33,3 %. Le solde d'opinion sur l'influence du taux de change, quant à lui, s'améliore de près d'un point. Il est désormais supérieur à sa moyenne de long terme.

Influence du taux de change



Source : AFTE/ Rexecode

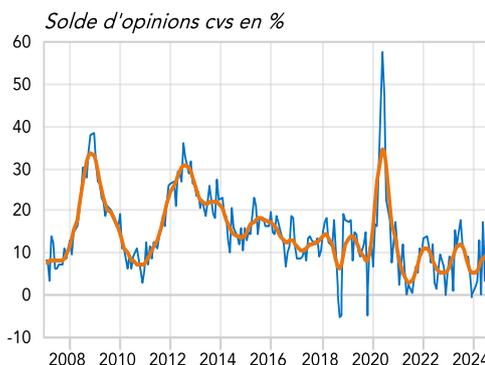
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients rechute nettement en septembre (de 22 points environ). La série a été assez volatile ces derniers mois. Cet indicateur est dès lors nettement inférieur à 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	Avril 24	Mai 24	Juin 24	Juillet 24	Août 24 (révisé)	Sept. 24 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	-0.1	17.5	3.6	19.7	12.9	-8.9

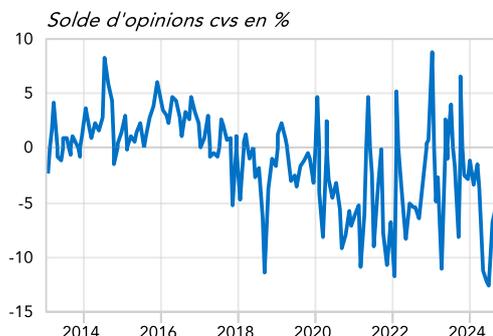
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

Délais de paiement fournisseurs

Le solde des opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs remonte en septembre d'1,5 point.

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

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	Avril 24	Mai 24	Juin 24	Juillet 24	Août 24 (révisé)	Sept. 24 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-3.7	-11.3	-12.3	-12.5	-6.7	-5.2

* 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 septembre, à 17,3. Malgré le pivot monétaire bien amorcé de la BCE et une détente (certes mesurée) depuis l'été des taux souverains européens, les marges des crédits bancaires continuent d'augmenter significativement.

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 ?

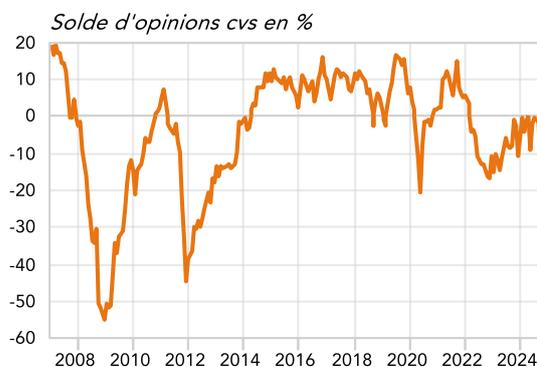
Solde d'opinion, en %, cvs	Avril 24	Mai 24	Juin 24	Juillet 24	Août 24 (révisé)	Sept. 24 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	18.1	19.4	12.4	16.0	14.3	17.3

* 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 retombe nettement en septembre (de 11,5 points). Les recherches de financement sont donc perçues comme difficiles. Ce solde d'opinion est de nouveau nettement inférieur à 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	Avril 24	Mai 24	Juin 24	Juillet 24	Août 24 (révisé)	Sept. 24 (provisoire)
Recherche de financement*	0.2	-9.2	-1.9	-0.4	-1.4	-12.9

* 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 parfaitement stable en septembre. 24,6 % 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...) ?

<i>Proportion de oui, en %, brut</i>	Avril 24	Mai 24	Juin 24	Juillet 24	Août 24 (révisé)	Sept. 24 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	26.5	26.8	24.8	24.7	24.6	24.6

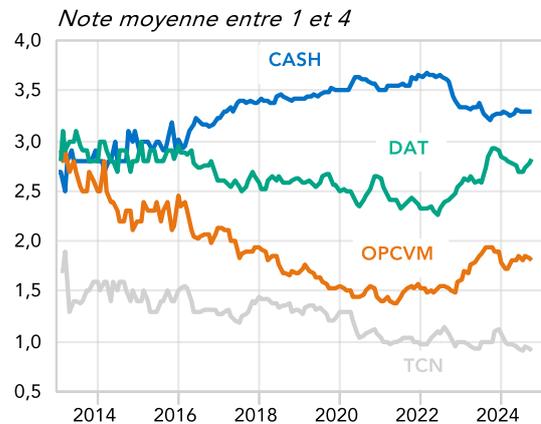
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

En septembre, les jugements sur les supports de placement des liquidités excédentaires sont plutôt stables, avec une légère progression de l'appréciation des dépôts à terme et une baisse de celle des OPCVM. 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

Septembre 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 4 et le 11 septembre 2024. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois d'août. Un peu plus de 510 trésoriers ont été interrogés, 93 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 2 octobre 2024
Parution le lundi 14 octobre 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-trésorerie-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