

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

14 octobre 2024

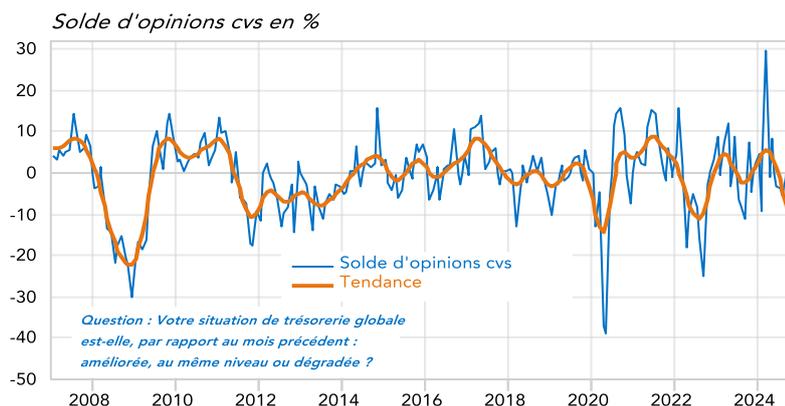
Résultats de l'enquête - Octobre 2024

Graphique du mois

L'opinion sur la situation de la trésorerie globale se détériore sensiblement en octobre

Solde : **-17,8**

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

Résumé de l'enquête

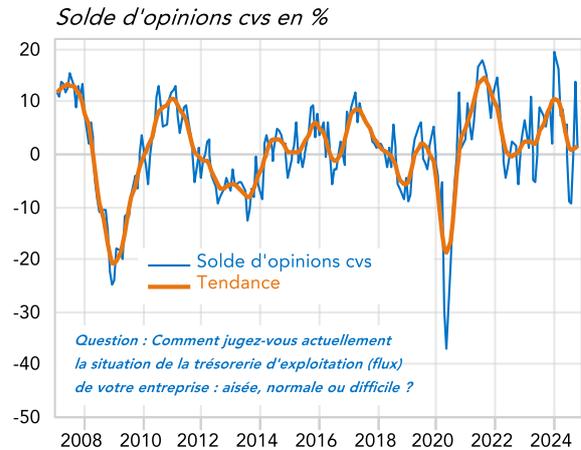
- En octobre, le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation globale des trésoreries se dégrade très nettement (-18 points). Alors que leur trésorerie avait plutôt bien résisté jusqu'alors malgré l'intensité du resserrement monétaire, la persistance d'un contexte international peu porteur à laquelle s'ajoute l'incertitude budgétaire et fiscale en France semblent être désormais mordantes.
- Pour autant, l'évolution non-anticipée de la situation de trésorerie des entreprises a plutôt surpris très favorablement récemment. Par ailleurs, l'amélioration du délai des paiements clients permet de redonner un peu de souffle aux trésoreries.
- Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire s'inscrit dans une dynamique baissière en lien avec la baisse des taux directeurs de la BCE. La détente des marges bancaires devrait donc se poursuivre à mesure que l'assouplissement monétaire se poursuit en zone euro.
- Le prix des matières premières est jugé comme de moins en moins pénalisant pour les trésoreries. L'impact du taux de change de l'euro face au dollar est relativement stable.

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 accuse un contrecoup en octobre (-12,5 points) pour ainsi se normaliser et converger vers sa moyenne de long terme. Après une trésorerie d'exploitation jugée aisée début 2024, celle-ci s'est détériorée en tendance dans le courant de l'année.

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

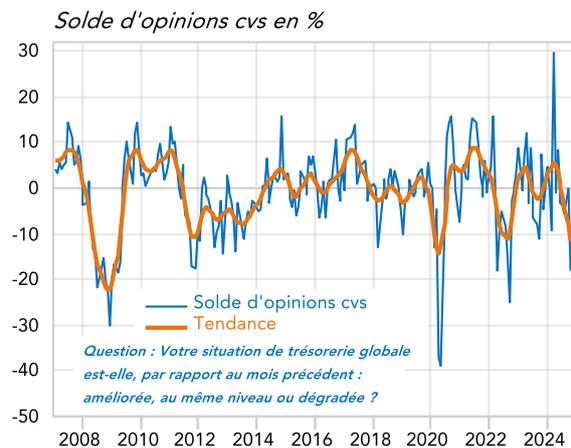
Solde d'opinion, en %, cvs	Mai 24	Juin 24	Juillet 24	Août 24	Sept. 24 (révisé)	Oct. 24 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	4,0	5,6	-8,8	-9,3	13,8	1,3

* 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 se dégrade, quant à lui, très sensiblement (-18 points) et tombe à un plus bas depuis 2022. Si jusqu'alors la trésorerie des grandes entreprises et des ETI a plutôt été préservée du resserrement monétaire et du ralentissement économique, le contexte peu porteur semble désormais plus mordant.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

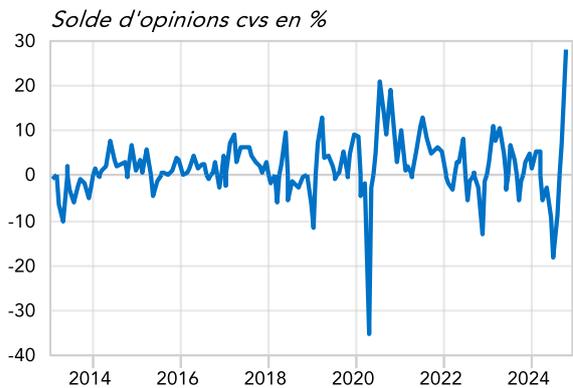
Solde d'opinion, en %, cvs	Mai 24	Juin 24	Juillet 24	Août 24	Sept. 24 (révisé)	Oct. 24 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	8,5	-3,1	-3,7	-5,7	0,2	-17,8

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

Évolution non anticipée de la trésorerie globale

À l'inverse, le jugement sur l'évolution récente non anticipée de la trésorerie globale progresse très fortement en octobre, avec une hausse de près de 20 points. Les trésoriers des grandes entreprises et ETI ont eu, ce mois-ci, d'importantes surprises positives sur l'évolution de leur trésorerie, bien qu'elle soit à un niveau jugé dégradé. Les « bonnes surprises » proviennent des flux de financements (56 %) et des flux d'investissements (47 %). Par ailleurs, très peu de « mauvaises surprises » ont été recensées ce mois-ci.

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	Mai 24	Juin 24	Juillet 24	Août 24	Sept. 24 (révisé)	Oct. 24 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	-2.8	-9.3	-18.4	-8.6	7.3	28.0

* 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

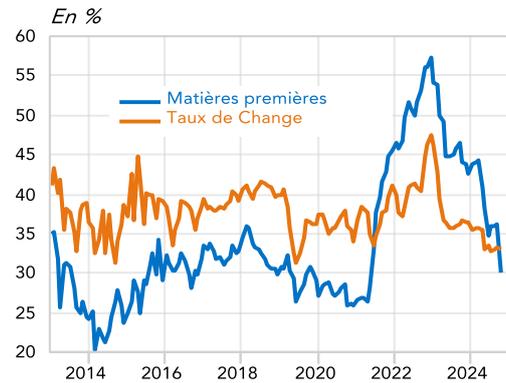
Influence du prix des matières premières y compris pétrole

En octobre, le solde d'opinion sur l'influence des prix des matières premières continue de se redresser indiquant que leurs prix pèsent de moins en moins sur l'état des trésoreries. La part de trésoriers concernés par les évolutions de ces prix diminue (à 30 % en octobre) confirmant cette tendance à l'allègement des pressions en provenance des matières premières. Le prix du Brent a plutôt eu tendance à se stabiliser entre 70 et 80 dollars le baril de Brent dernièrement et il pourrait avoir tendance à se replier légèrement d'ici 2025 compte tenu du bon approvisionnement du marché et de la demande mondiale qui serait peu dynamique.

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-octobre. La part des trésoriers qui estiment que la trésorerie de leur entreprise est influencée par ce taux de change est quasi-stable en octobre, à 32,9 %. Le solde d'opinion sur l'influence du taux de change est également relativement stable et évolue proche de sa moyenne de long terme.

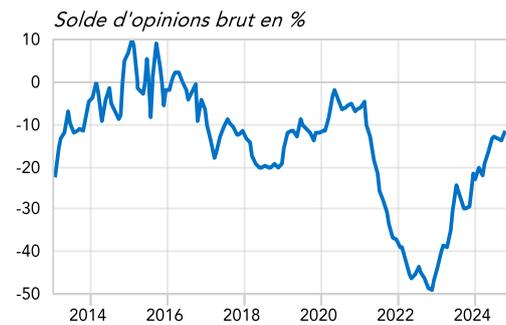
Proportion de trésoriers concernés



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?

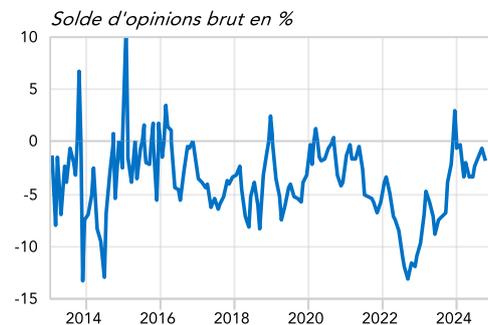
Influence des matières premières



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

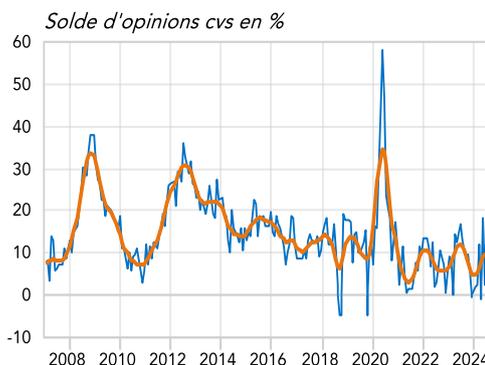
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients reste à un bas niveau en octobre et s'établit 12 points sous sa moyenne historique. La série a été très volatile au cours des derniers mois, mais elle indique plutôt que les délais de paiements des clients sont assez faibles et que cela pèse peu sur l'état des trésoreries.

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	Mai 24	Juin 24	Juillet 24	Août 24	Sept. 24 (révisé)	Oct. 24 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	18.1	2.3	20.8	13.1	2.5	2.5

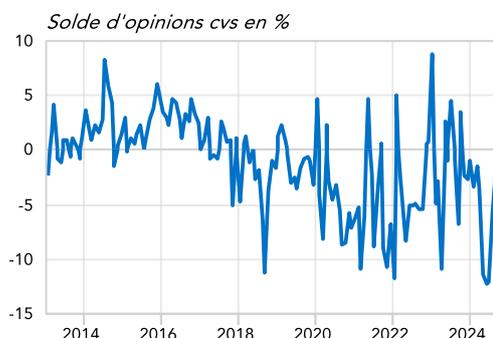
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

Délais de paiement fournisseurs

Le solde des opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs rebondit de nouveau en octobre de près de 3 points, témoignant d'un net allongement des délais de paiement.

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	Mai 24	Juin 24	Juillet 24	Août 24	Sept. 24 (révisé)	Oct. 24 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-11.3	-12.2	-12.1	-5.8	-1.3	1.5

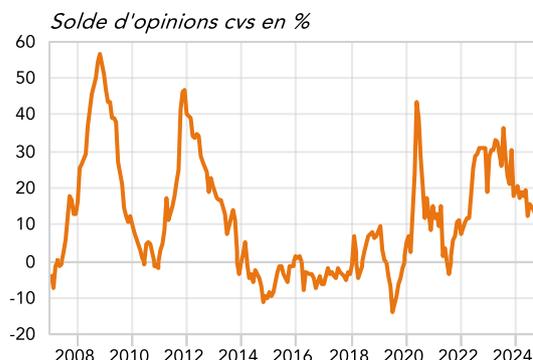
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire est globalement stable. Les marges sont nettement moins élevées qu'en 2022 et 2023 et tendancielle-ment baissières depuis un an mais restent supérieures à leur niveau qui prévalait avant la crise Covid. Ce recul devrait se poursuivre avec les baisses de taux directeurs à venir de la BCE.

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 ?

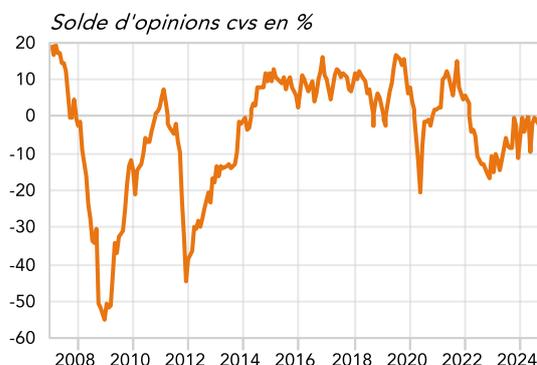
Solde d'opinion, en %, cvs	Mai 24	Juin 24	Juillet 24	Août 24	Sept. 24 (révisé)	Oct. 24 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	19.3	12.4	15.7	13.9	12.1	13.3

* 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 se détériore légèrement en octobre (-0,8 point). Les recherches de financement sont donc perçues comme relativement difficiles, du moins par rapport à la période pré-Covid où les taux d'intérêt étaient nettement plus bas. Le solde d'opinion est actuellement inférieur à sa moyenne de long terme.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

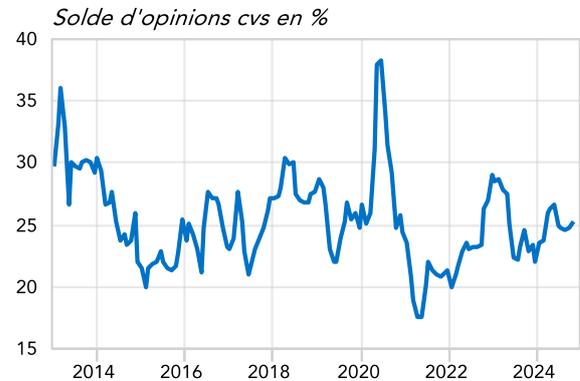
Solde d'opinion, en %, cvs	Mai 24	Juin 24	Juillet 24	Août 24	Sept. 24 (révisé)	Oct. 24 (provisoire)
Recherche de financement*	-9.4	-1.9	-0.4	-1.7	-4.8	-5.6

* 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 augmente quelque peu en octobre. 25,3 % des trésoriers envisagent d'ouvrir de telles lignes ce mois-ci. Cette proportion est très proche 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>	Mai 24	Juin 24	Juillet 24	Août 24	Sept. 24 (révisé)	Oct. 24 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	26.7	24.9	24.8	24.6	24.7	25.3

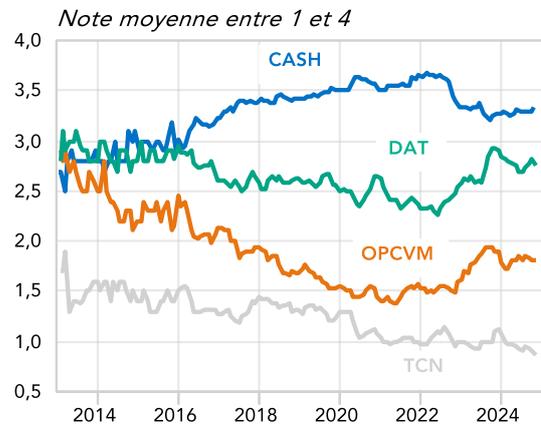
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

En octobre, les jugements sur les supports de placement des liquidités excédentaires sont plutôt stables, avec une légère baisse des titres de créances négociables. Sur les derniers mois, le cash s'est stabilisé après avoir reculé depuis un point haut de la mi-2022, cédant du terrain aux dépôts à terme et aux OPCVM. En absolu, le cash reste toujours plébiscité par les trésoriers des grandes entreprises et ETI, même si les dépôts à terme ont été rendus nettement plus attractifs avec la remontée des taux d'intérêt.

*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

Octobre 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 2 et le 9 octobre 2024. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de septembre. Un peu plus de 510 trésoriers ont été interrogés, 75 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 6 novembre 2024
Parution le mardi 18 novembre 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)

<https://www.rexecode.fr/conjoncture-previsions/enquetes-de-conjoncture/enquete-tresorerie-grandes-entreprises-et-eti>

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