

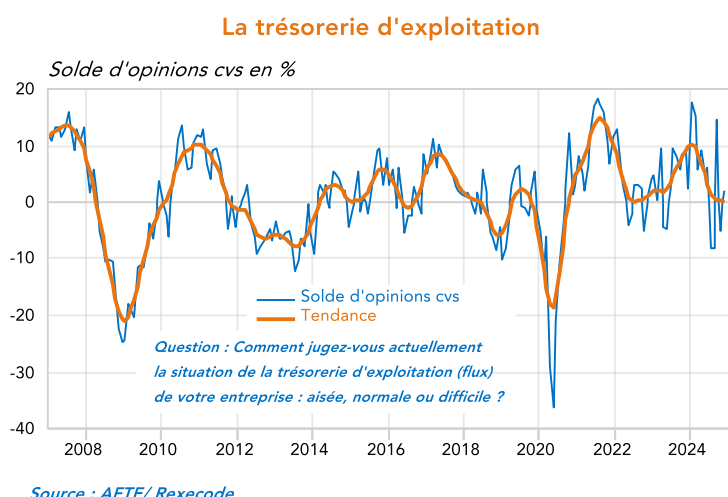
France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

18 novembre 2024

Résultats de l'enquête - Novembre 2024

Graphique du mois

L'opinion sur la situation de la trésorerie d'exploitation se normalise en novembre, mais reste en dégradation tendancielle

Solde : 2,0


Résumé de l'enquête

- En novembre, le solde d'opinions des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation de la trésorerie d'exploitation se normalise en novembre, mais reste en dégradation tendancielle. Cela reflète la dégradation de l'environnement conjoncturel français et l'affaiblissement de la demande mondiale. Les conditions monétaires en Europe continuent d'être pesantes, se reflétant dans l'accroissement des charges nettes d'intérêt payées par les entreprises françaises, malgré le pivot entamé par la Banque centrale européenne (BCE).
- Pour autant, l'évolution globale des trésoreries reste favorable, portée par des bonnes surprises en provenance des flux de financements et des flux d'investissements. Les délais relativement courts des paiements clients sont également un facteur de soutien.
- Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire tend à se stabiliser, reflétant l'augmentation du coût du risque parallèlement à la baisse des taux directeurs de la BCE signifiant que la détente monétaire ne devrait se transmettre que partiellement aux taux sur les crédits bancaires.
- 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 malgré la dépréciation de l'euro suite à l'élection de Donald Trump aux Etats-Unis.

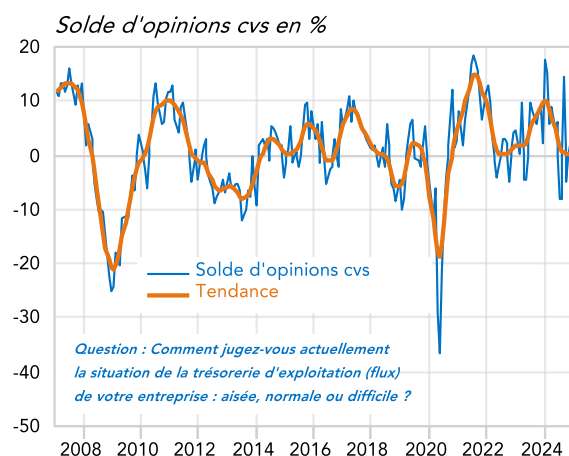
I - SITUATION ET ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

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 se normalise en novembre en progressant de 7 points pour retrouver sa moyenne de long terme, mais reste en dégradation tendancielle depuis fin 2023.

Cela témoigne d'une dégradation de l'environnement macroéconomique pour les entreprises depuis plusieurs trimestres consécutifs.

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

Solde d'opinions, en %, cvs	Juin 24	Juillet 24	Août 24	Sept. 24	Oct. 24 (révisé)	Nov. 24 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	6,2	-8,1	-8,2	14,7	-5,0	2,0

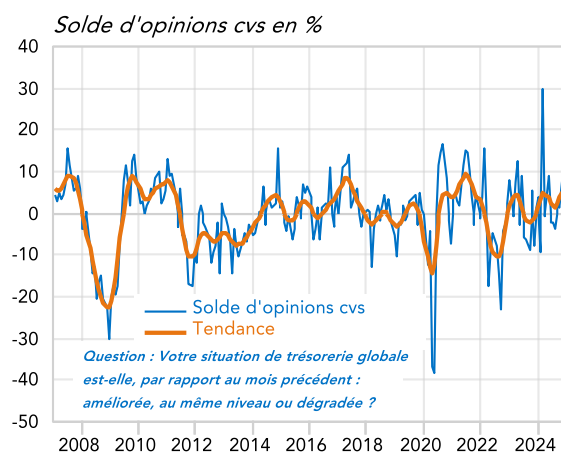
* Ecart entre le pourcentage de réponses « aisées » et le pourcentage de réponses « difficiles ».

Évolution de la trésorerie globale

Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale est dans l'ensemble plus favorable puisqu'il progresse ce mois-ci de plus de 9 points et reste en tendance à un niveau plutôt favorable.

Cela traduit que, dans l'ensemble, la trésorerie des grandes entreprises et des ETI résiste malgré le contexte conjoncturel peu porteur.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

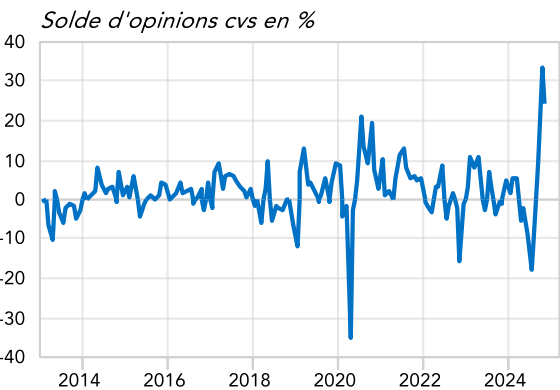
Solde d'opinions, en %, cvs	Juin 24	Juillet 24	Août 24	Sept. 24	Oct. 24 (révisé)	Nov. 24 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	-2,4	-2,2	-3,5	2,9	1,4	10,9

* 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 rétracte légèrement en novembre après un bon très fort en octobre. Les trésoriers des grandes entreprises et ETI ont continué, ce mois-ci, d'enregistrer globalement plus de surprises positives que négatives sur l'évolution de leur trésorerie. Les « bonnes surprises » proviennent essentiellement des flux de financements et des flux d'investissements. Les « surprises » négatives sont plutôt le fait des résultats d'exploitation, comme l'indique le solde sur la situation de la trésorerie d'exploitation.

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'opinions, en %, cvs	Juin 24	Juillet 24	Août 24	Sept. 24	Oct. 24 (révisé)	Nov. 24 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	-8,5	-17,8	-9,4	9,3	33,6	24,5
* Ecart entre le pourcentage de réponses « améliorées » et le pourcentage de réponses « dégradées ».						

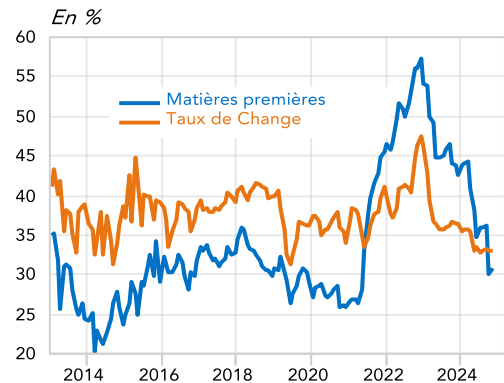
II - INFLUENCE DES PRIX DES MATIÈRES PREMIÈRES ET DU TAUX DE CHANGE

Influence du prix des matières premières y compris pétrole

En novembre, le solde d'opinions sur l'influence des prix des matières premières s'améliore de nouveau et retrouve les niveaux qui prévalaient en 2019. Les trésoriers ne sont plus qu'un tiers à estimer que le prix des matières premières a un impact significatif sur l'état de leur trésorerie.

Le prix du Brent ayant nettement reculé au cours des six derniers mois a probablement contribué à ce mouvement. Son prix reflète actuellement la faiblesse de la demande mondiale. Il faut toutefois rester vigilant à la remontée de certains prix comme ceux du gaz en Europe qui atteignent un plus haut depuis un an.

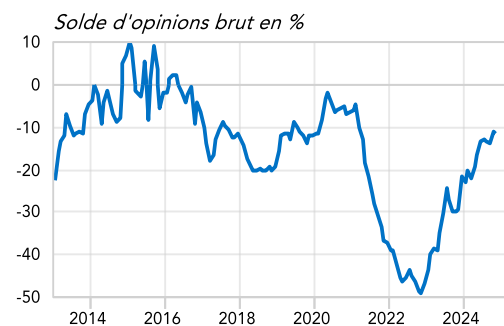
Proportion de trésoriers concernés



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

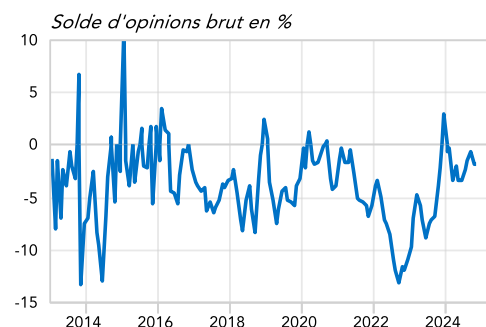
Question : Jugez-vous que le niveau actuel du prix des matières premières (y compris pétrole) influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

Influence du taux de change euro-dollar

Le taux de change de l'euro face au dollar s'établit autour de 1,06 \$ pour 1 € mi-novembre. L'euro s'étant déprécié à la suite de l'élection de Donald Trump aux Etats-Unis.

La part des trésoriers qui estiment que la trésorerie de leur entreprise est influencée par ce taux de change est quasi-stable en novembre, à 33,3 %. Le solde d'opinions sur l'influence du taux de change, quant à lui, recule de près d'un point. Il est légèrement inférieur à sa moyenne de long terme.

Influence du taux de change



Source : AFTE/ Rexecode

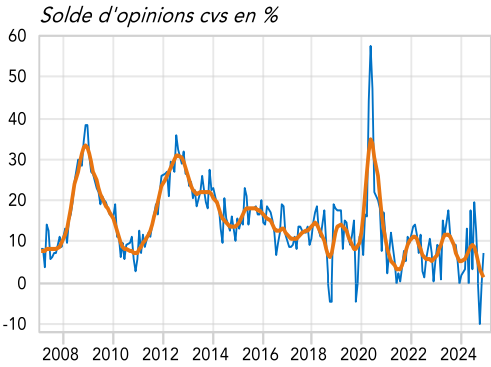
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Les délais de paiement des clients ont fortement rebondi en novembre après une baisse brutale le mois précédent. Bien que la série a été assez volatile ces derniers mois, ils restent à un niveau favorable en tendance. Les délais de paiement sont actuellement jugés plus rapides que la moyenne 2017-2019 précédant la pandémie de Covid.

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'opinions, en %, cvs	Juin 24	Juillet 24	Août 24	Sept. 24	Oct. 24 (révisé)	Nov. 24 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	3.3	19.4	12.5	2.5	-10.0	7.4

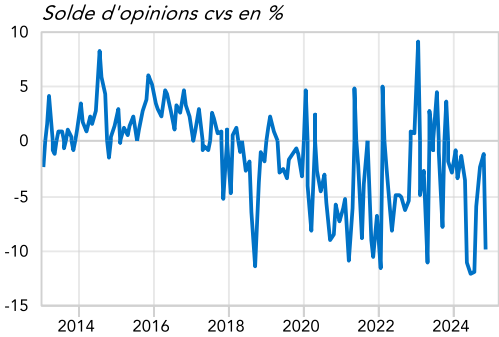
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

Délais de paiement fournisseurs

Le solde d'opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs replonge en novembre de plus de 8 points. Malgré la volatilité du solde, une tendance à la dégradation s'est installée depuis la mi-2023.

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'opinions, en %, cvs	Juin 24	Juillet 24	Août 24	Sept. 24	Oct. 24 (révisé)	Nov. 24 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-12.0	-12.0	-5.9	-2.3	-1.1	-9.8

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

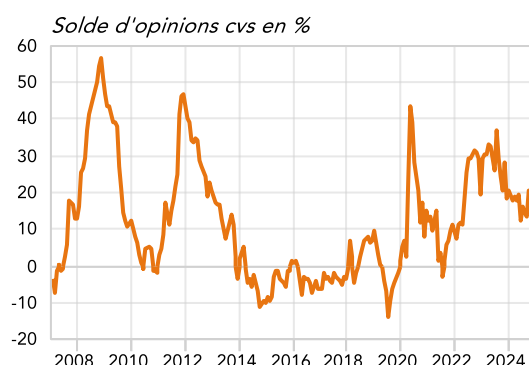
IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire se rétracte quelque peu en novembre, à 18,6. Les marges de crédit bancaire tendent globalement à se stabiliser mais devraient progressivement diminuer dans le prolongement de la baisse des taux directeurs de la BCE.

L'ampleur de la baisse sur les marges de crédit sera moindre que celle sur la baisse des taux courts de marché, puisque l'incertitude et le renchérissement du coût du risque se traduisent par une augmentation de la prime de risque sur les crédits bancaires.

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'opinions, en %, cvs	Juin 24	Juillet 24	Août 24	Sept. 24	Oct. 24 (révisé)	Nov. 24 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	12.3	15.9	14.4	13.2	20.6	18.6

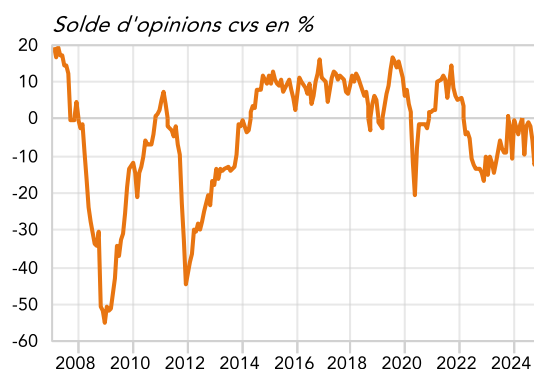
* Ecart entre le pourcentage de réponses « tendance à augmenter » et le pourcentage de réponses « tendance à baisser ».

Recherche de financements

Le jugement des trésoriers de grandes entreprises et ETI sur la recherche de financements progresse légèrement en novembre (+4 points). Les recherches de financement sont donc toujours perçues comme difficiles.

Ce solde d'opinions continue d'évoluer relativement loin de sa moyenne de long terme.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

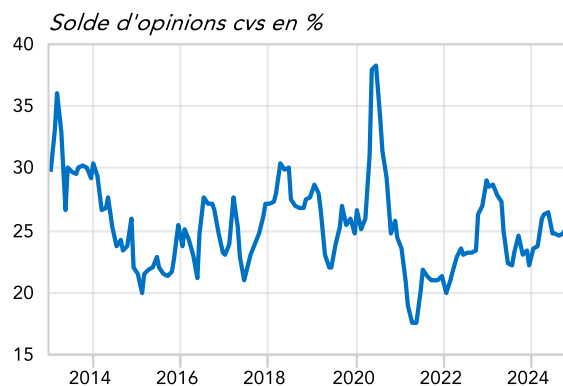
Solde d'opinions, en %, cvs	Juin 24	Juillet 24	Août 24	Sept. 24	Oct. 24 (révisé)	Nov. 24 (provisoire)
Recherche de financement*	-2.0	-0.6	-2.1	-5.7	-12.4	-8.3

* 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 de nouveau en légère augmentation en novembre. 25,9 % 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	Juin 24	Juillet 24	Août 24	Sept. 24	Oct. 24 (révisé)	Nov. 24 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	24.8	24.7	24.6	24.8	25.5	25.9

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

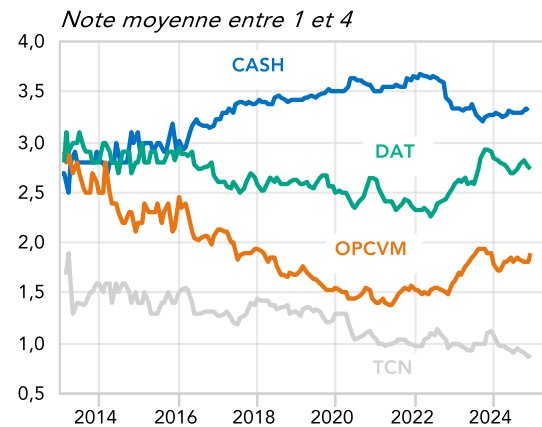
VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

En novembre, les jugements sur les supports de placement des liquidités excédentaires sont plutôt stables dans l'ensemble, même si les OPCVM regagnent en attractivité au détriment des dépôts à terme.

Le niveau toujours élevé des taux incite à placer les trésoreries sur du monétaire, même si les produits financiers redeviennent de plus en plus attractifs à mesure que la politique monétaire se normalise.

*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

Novembre 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 6 et le 13 novembre 2024. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois d'octobre. Un peu plus de 510 trésoriers ont été interrogés, 68 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

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