

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

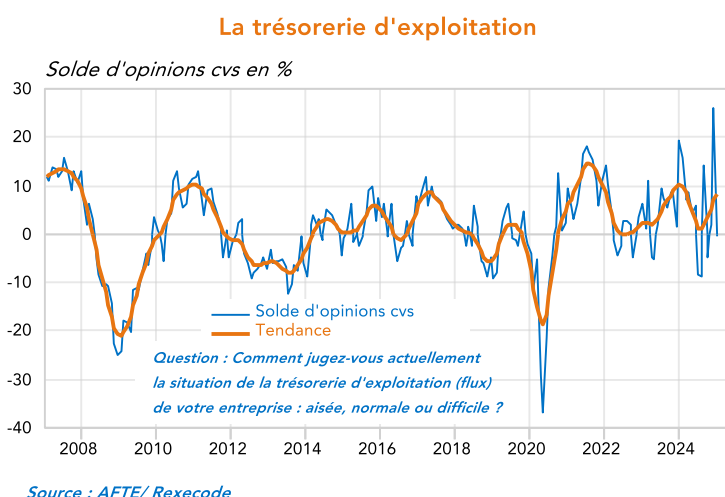
20 janvier 2025

Résultats de l'enquête - Janvier 2025

Graphique du mois

L'opinion sur la situation de la trésorerie d'exploitation subit un contrecoup baissier en janvier

Solde : -0,6



Résumé de l'enquête

- En janvier, le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation de la trésorerie d'exploitation a subi un contrecoup baissier après l'étonnant pic de fin d'année. Cela rend le solde plus cohérent avec le contexte conjoncturel actuel qui est peu porteur. Le nombre élevé de défaillances des ETI et des grandes entreprises témoigne de la dégradation du bilan de ces dernières sur l'année écoulée. Plus encore, la réduction des dépenses d'investissement et la précaution dont les entreprises font preuve en termes d'emploi accréditent l'incertitude qui pèse sur les entreprises.
- Pour autant, l'évolution globale des trésoreries des grandes entreprises et des ETI semble résister jusqu'alors, témoignant de la résilience de ces dernières malgré une conjoncture défavorable.
- Les soldes d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire et sur les recherches de financement ne s'améliorent pas en dépit de l'assouplissement monétaire entamé par la BCE. Cela traduit une transmission imparfaite de la politique monétaire aux crédits aux entreprises.
- Le prix des matières premières est jugé comme un peu plus pénalisant pour les trésoreries, dans la lignée de la remontée récente du prix du pétrole. La dépréciation de l'euro face au dollar apparaît comme moins pénalisante.

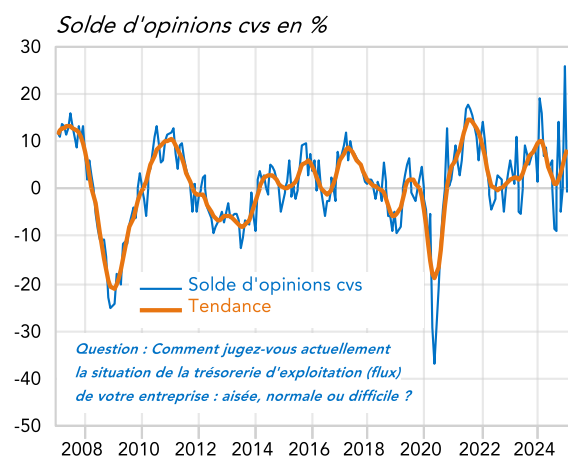
I - SITUATION ET ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

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 se détériore sensiblement en ce début d'année, abandonnant près de 27 points pour repasser sous sa moyenne de long terme. En tendance, le solde est un peu mieux orienté, mais outre la surprise du mois de décembre, la trésorerie d'exploitation s'est tendancielllement érodée en 2024.

Cela est en cohérence avec le ralentissement de l'activité et les moindres dépenses d'investissement et de recrutement des entreprises sur les derniers mois.

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

Solde d'opinions, en %, cvs	Août 24	Sept. 24	Oct. 24	Nov. 24	Déc. 24 (révisé)	Janv. 25 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	-8,8	14,1	-4,9	2,0	26,0	-0,6

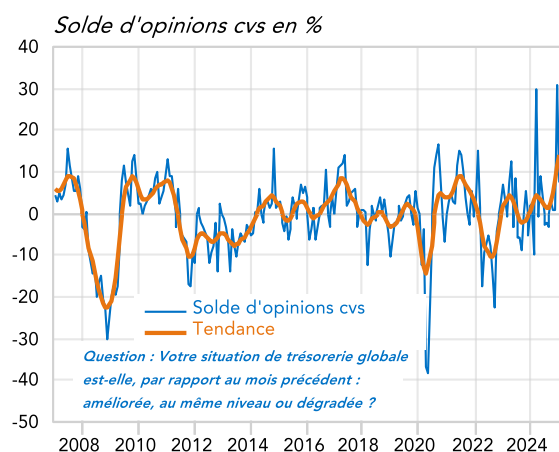
* Ecart entre le pourcentage de réponses « aisées » et le pourcentage de réponses « difficiles ».

Évolution de la trésorerie globale

Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale retombe également (-23 points), bien que moins fortement que celui de la trésorerie d'exploitation. Il continue ainsi de se situer à un niveau supérieur à sa moyenne de long terme.

Cela montre que, dans l'ensemble, la trésorerie des grandes entreprises et des ETI résiste malgré le durcissement de la conjoncture économique et l'incertitude politique et budgétaire.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

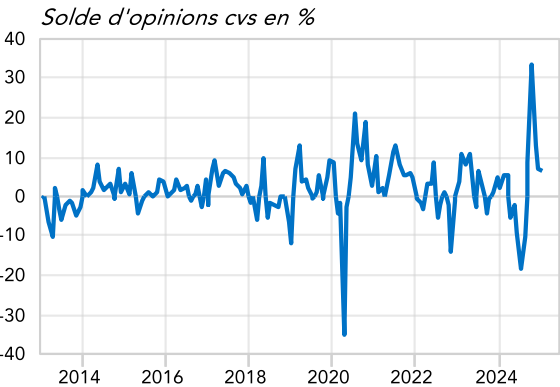
Solde d'opinions, en %, cvs	Août 24	Sept. 24	Oct. 24	Nov. 24	Déc. 24 (révisé)	Janv. 25 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	-3,4	3,1	1,1	1,1	30,8	7,4

* 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 est globalement stable en janvier par rapport à décembre après de bonnes surprises enregistrées en octobre et novembre. 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 toujours essentiellement des flux de financements et des flux d'investissements.

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	Août 24	Sept. 24	Oct. 24	Nov. 24	Déc. 24 (révisé)	Janv. 25 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	-10,3	8,8	33,6	13,1	6,8	6,6

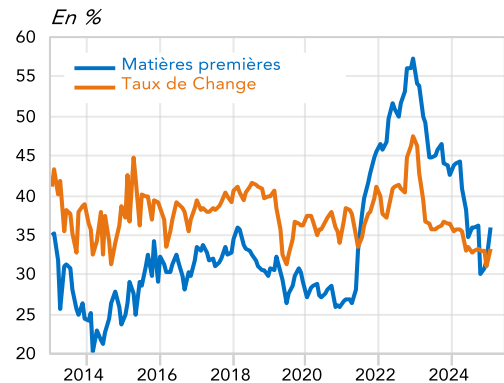
* Ecart entre le pourcentage de réponses « améliorées » et le pourcentage de réponses « dégradées ».

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

Influence du prix des matières premières y compris pétrole

En janvier, le solde d'opinion sur l'influence des prix des matières premières est stable, après une amélioration tendancielle depuis 2 ans. Il se stabilise aux niveaux qui prévalaient en 2019. En revanche, la part des trésoriers qui estime que le prix des matières premières a un impact significatif sur l'état de leur trésorerie remonte de 30 % à la fin 2024 à 35 % en janvier 2025. Cela reflète probablement les tensions observées sur les prix de certaines d'entre-elles, en particulier le pétrole, sur les dernières semaines. Quelques tensions s'observent aussi sur les prix du gaz du fait d'un hiver rigoureux et des stocks plus faibles que l'an passé en Europe.

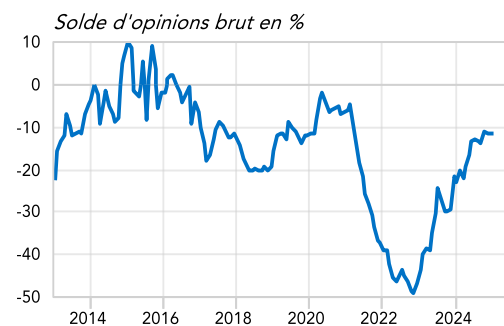
Proportion de trésoriers concernés



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



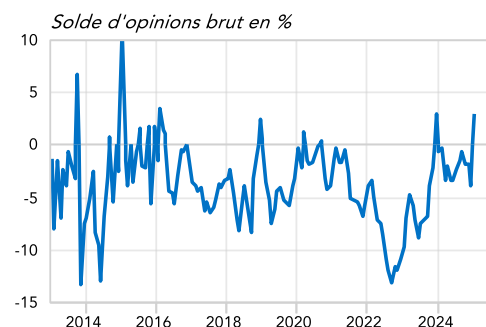
Question : Jugez-vous que le niveau actuel du prix des matières premières (y compris pétrole) influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

Influence du taux de change euro-dollar

Le dollar a poursuivi son appréciation face à l'euro avec un taux de change qui s'établit autour de 1,03 \$ pour 1 € mi-janvier. L'euro continuant de se déprécier du fait du différentiel de croissance transatlantique, mais surtout du fait des anticipations de la politique mise en œuvre par 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 en très légère augmentation en janvier, à 32 %. Le solde d'opinion sur l'influence du taux de change, quant à lui, s'améliore étonnamment.

Influence du taux de change



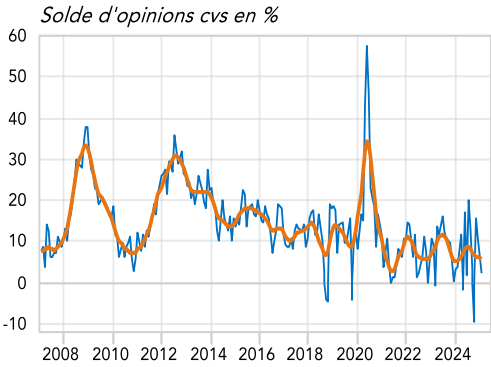
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Les délais de paiement des clients ont de nouveau diminué en janvier. Cela interrompt la remontée tendancielle qui prévalait sur la première moitié de l'année 2024. Il en résulte que les délais de paiement des clients sont désormais jugés favorables en tendance. Ces derniers sont bien en deçà de leur moyenne pré-pandémie

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	Août 24	Sept. 24	Oct. 24	Nov. 24	Déc. 24 (révisé)	Janv. 25 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	13.1	3.3	-9.3	15.6	10.9	2.1

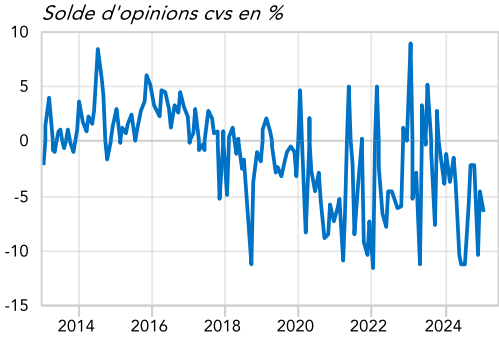
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

Délais de paiement fournisseurs

Le solde des opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs évolue peu en janvier (-2 points). Malgré la volatilité du solde, une tendance plutôt baissière s'est dessinée 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, est relativement stable sur les derniers mois.

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	Août 24	Sept. 24	Oct. 24	Nov. 24	Déc. 24 (révisé)	Janv. 25 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-5.8	-2.2	-2.2	-10.3	-4.6	-6.5

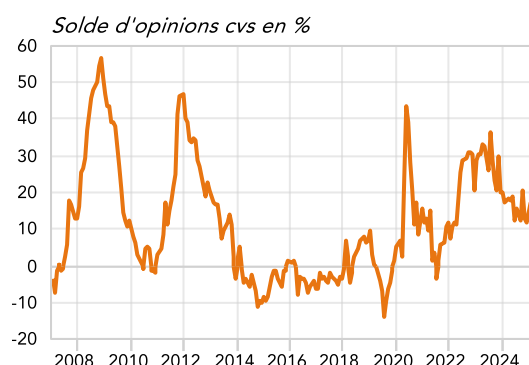
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire réaugmente en janvier, à 17,3. Les marges de crédit bancaire ont été stables en 2024, malgré le début de la baisse des taux directeurs de la BCE. Cela traduit une transmission imparfaite de la politique monétaire aux crédits aux entreprises. Il faut s'attendre à ce que 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	Août 24	Sept. 24	Oct. 24	Nov. 24	Déc. 24 (révisé)	Janv. 25 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	14.0	12.3	20.5	12.6	11.7	17.3

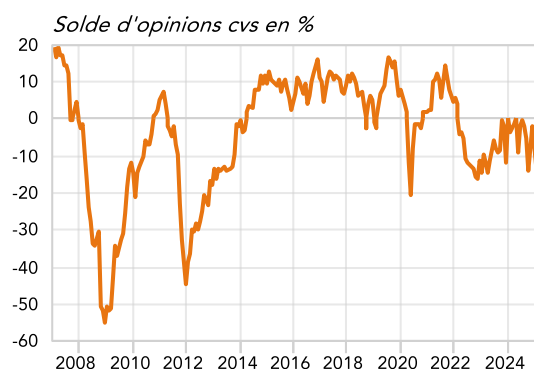
* Ecart entre le pourcentage de réponses « tendance à augmenter » et le pourcentage de réponses « tendance à baisser ».

Recherche de financements

Le jugement des trésoriers de grandes entreprises et ETI sur la recherche de financements repart à la baisse en janvier (-11 points). Cela confirme le point évoqué sur les marges de crédit, l'assouplissement monétaire en cours n'a qu'un impact positif limité sur les entreprises avec des conditions de financement qui s'améliorent peu.

Ce solde d'opinion évolue sous sa moyenne de long terme. Surtout, il reste nettement plus dégradé que son étiage pré-Covid.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

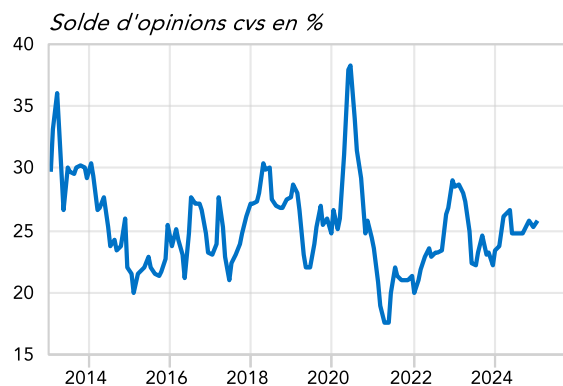
Solde d'opinions, en %, cvs	Août 24	Sept. 24	Oct. 24	Nov. 24	Déc. 24 (révisé)	Janv. 25 (provisoire)
Recherche de financement*	-1.9	-5.3	-13.7	-7.8	-2.1	-13.3

* 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 quasi-stable en janvier. 25,7 % 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...) ?

Proportion de oui, en %, brut	Août 24	Sept. 24	Oct. 24	Nov. 24	Déc. 24 (révisé)	Janv. 25 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	24.7	24.8	25.5	25.8	25.4	25.7

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

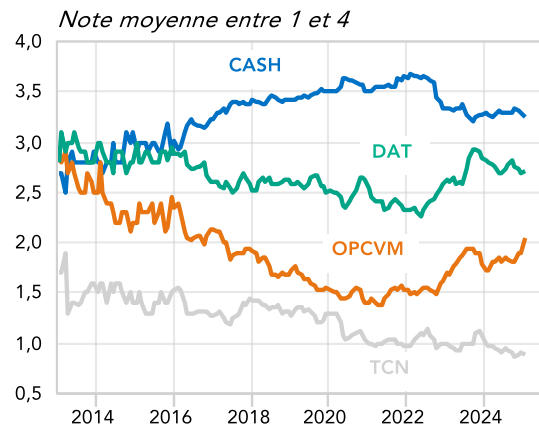
VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

En janvier, les jugements sur les supports de placement des liquidités excédentaires entérinent le regain d'attractivité des OPCVM, qui atteint un plus haut depuis 2018, au détriment du cash et des dépôts à terme.

Bien que le goût de la prise de risque tende à se renforcer, le niveau toujours élevé des taux incite à placer les trésoreries sur du monétaire. Toutefois, à mesure que la politique monétaire se normalise, les produits financiers à risque redeviennent de plus en plus attractifs.

En absolu, le cash continue d'être la poche de placement privilégiée, même s'il a sensiblement baissé par rapport à son pic de 2022.

Note des différents supports de placements



Source : AFTE/ Rexecode

Question : Classez dans l'ordre d'importance les supports de placements utilisés pour votre entreprise

*La note moyenne peut varier entre 1 et 4

Janvier 2025 : 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 8 et le 14 janvier 2025. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de décembre. Un peu plus de 510 trésoriers ont été interrogés, 105 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 5 février 2025
Parution le lundi 17 février 2025 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