

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

16 janvier 2023

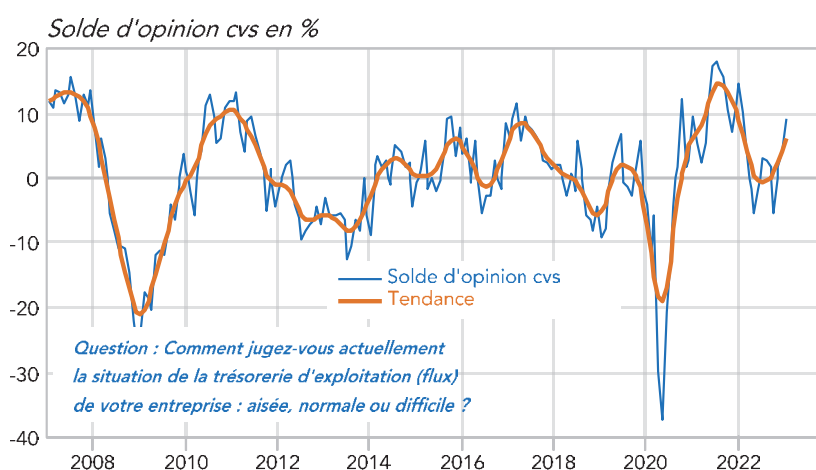
Résultats de l'enquête - Janvier 2023

Graphique du mois

Les opinions sur la situation de la trésorerie d'exploitation remontent vivement en janvier

Solde d'opinion : **+9.3 %**

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

Résumé de l'enquête

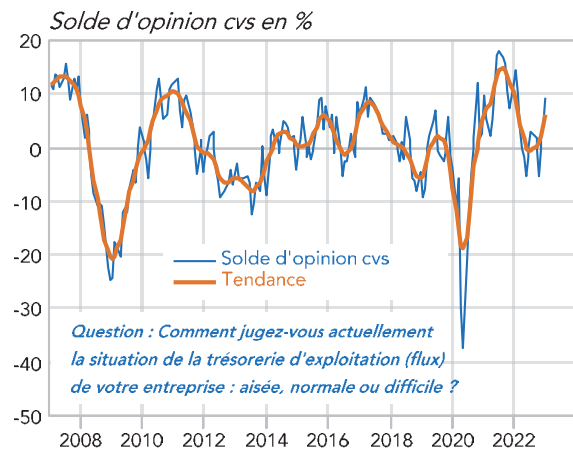
- En janvier, le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation continue de rebondir, passant ainsi plus nettement au-dessus de sa moyenne de long terme. Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale remonte. Les inquiétudes sur la crise énergétique semblent s'alléger quelque peu à court terme.
- Le solde d'opinion sur les marges de crédit rebondit en janvier. Elles continueraient par conséquent de se durcir à un rythme relativement rapide. Les recherches de financements sont vues comme difficiles.
- Les inquiétudes des trésoriers sur les prix des matières premières se relâchent quelque peu en janvier, en lien sans doute avec la détente des prix de l'énergie. L'impact de la hausse des prix de l'énergie sur le bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement serait négatif pour un peu moins de trésoriers. La part des trésoriers indiquant que la trésorerie de leur entreprise est affectée par le taux de change recule quelque peu et le solde d'opinion sur l'influence de ce taux de change s'améliore légèrement.
- Le jugement sur le placement en cash des liquidités excédentaires se stabilise, et les notes sur les OPCVM et les dépôts à terme progressent quelque peu.

I - SITUATION ET ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

Situation de la trésorerie d'exploitation (cvs)

Le solde des opinions sur la situation de trésorerie d'exploitation des trésoriers des grandes entreprises et des ETI amplifie son rebond en janvier, en progressant de 5 points. Il se situe ainsi désormais assez nettement au-dessus de sa moyenne de long terme. Cela dénote une amélioration plus franche de la situation de la trésorerie d'exploitation.

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

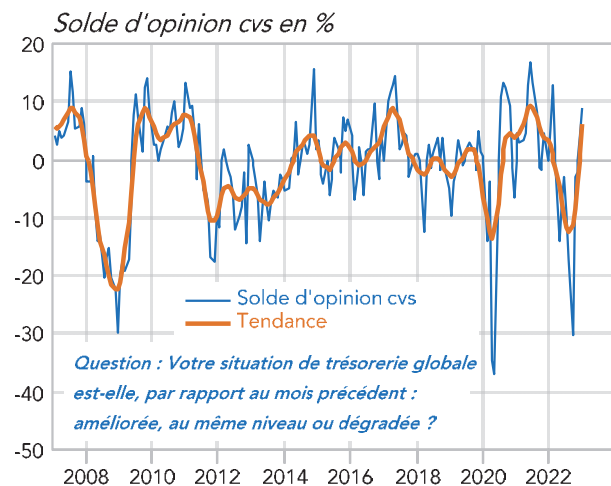
Solde d'opinion, en %, cvs	Août 22	Sept. 22	Oct. 22	Nov. 22	Déc. 22 (révisé)	Janv. 23 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	2.6	1.8	-5.3	1.7	4.1	9.3

* 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 rebondit lui aussi en janvier (+4,7 points, à 8,8). L'indicateur se situe ainsi nettement au-dessus de sa moyenne de long terme, « suivant » par là même (mais avec retard) la remontée de l'appréciation de la situation de la trésorerie d'exploitation.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

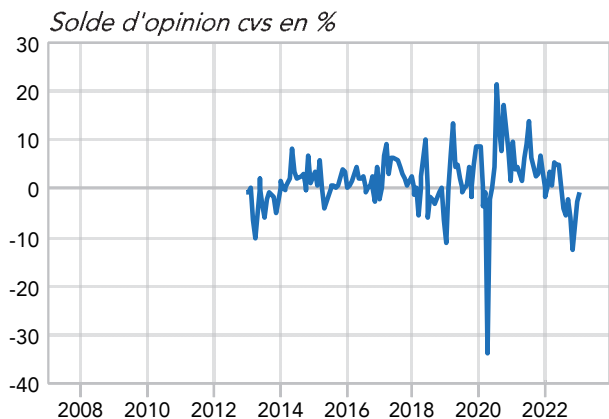
Solde d'opinion, en %, cvs	Août 22	Sept. 22	Oct. 22	Nov. 22	Déc. 22 (révisé)	Janv. 23 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	-17.0	-30.2	-2.7	-2.3	4.2	8.8

* 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 s'améliore modestement en janvier (de 2 points). Les « surprises » sur l'évolution de la trésorerie restent encore plutôt négatives. Lorsqu'elle a été meilleure que prévu, les bonnes surprises proviennent principalement des flux de financements (52 %) et des flux d'investissements (35 %). Pour les trésoriers concernés, les mauvaises surprises ont surtout pour origine les résultats d'exploitation (dans 74 % des cas), puis les investissements (17 %) et les flux de financements (9 %).

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	Août 22	Sept. 22	Oct. 22	Nov. 22	Déc. 22 (révisé)	Janv. 23 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	-5.3	-2.0	-6.0	-12.5	-2.7	-0.8

* 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

La récente décreue des prix de marché du gaz semble porter ses fruits, même si la situation reste très défavorable. La part des trésoriers qui indiquent que les prix des matières premières les affectent recule (-3 points, à 54 %) et le solde d'opinion afférent est un peu moins dégradé (+3 points, à -43,6).

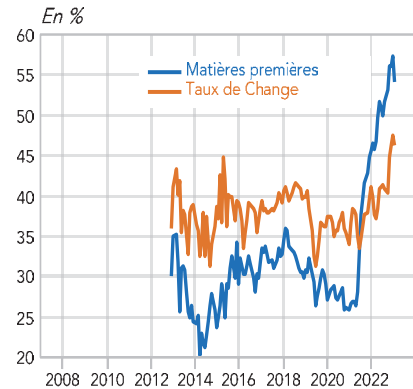
Influence des prix de l'énergie sur l'Ebitda

Alors qu'aujourd'hui le prix de marché du gaz européen oscille autour de 65-70 € le MW/h (soit son niveau de l'automne 2021), l'impact sur le bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement (l'Ebitda) des grandes entreprises et ETI des hausses de prix de ces intrants semble négatif pour un nombre légèrement plus restreint de trésoriers (66 % d'entre eux, soit -4 points, 30 % le jugeant neutre et 4 % positif).

Influence du taux de change euro-dollar

Le taux de change de l'euro face au dollar a pour suivi sa remontée depuis octobre, dépassant la parité d'un pour un (à 1,08 \$ pour 1 euro mi-janvier). La part des trésoriers qui estiment que la trésorerie de leur entreprise est influencée par le taux de change recule légèrement (-1,2 point, à 46,3 %), et le solde d'opinion sur l'influence du taux de change remonte d'un point, à -9,7.

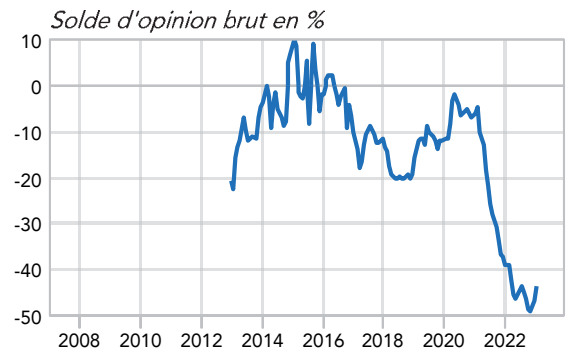
Proportion de trésoriers concernés



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?

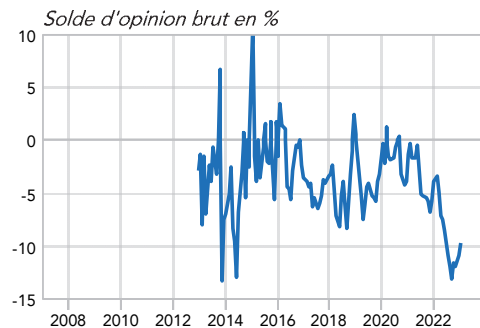
Influence des matières premières



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

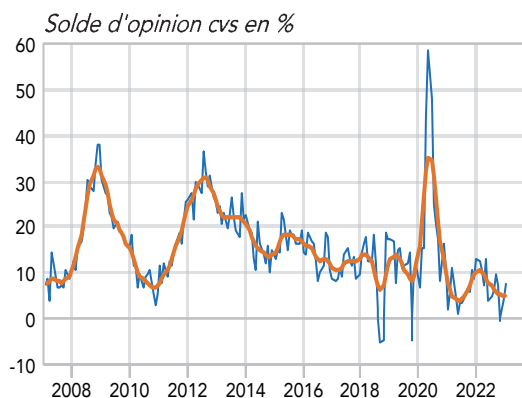
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients continue de remonter en janvier (de près de 4 points). Cet indicateur est désormais supérieur à sa moyenne de long terme.

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	Août 22	Sept. 22	Oct. 22	Nov. 22	Déc. 22 (révisé)	Janv. 23 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	6.5	9.5	7.3	-0.3	4.2	7.9

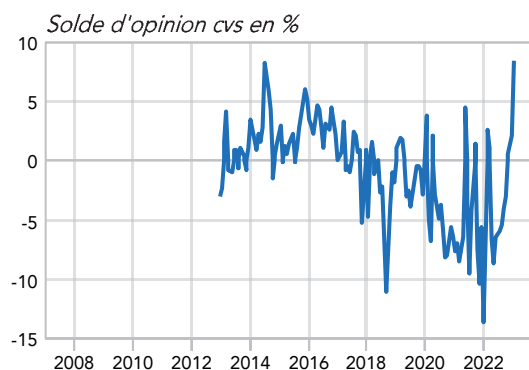
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

Délais de paiement fournisseurs

Le solde des opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs remonte de près de 6 points en janvier.

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	Août 22	Sept. 22	Oct. 22	Nov. 22	Déc. 22 (révisé)	Janv. 23 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-5.5	-4.1	-2.9	0.5	2.1	8.4

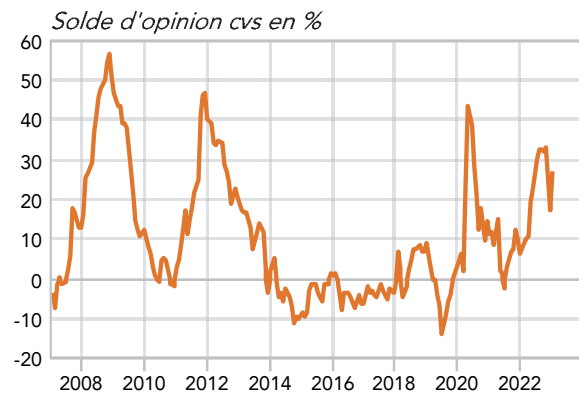
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire connaît un net ressaut en janvier (de 10 points). Cependant l'indicateur se situe nettement au-dessus de sa moyenne de long terme. Le crédit bancaire aux grandes entreprises et ETI continuerait donc de se durcir à vive allure. La remontée des taux directeurs de la BCE devrait se poursuivre.

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	Août 22	Sept. 22	Oct. 22	Nov. 22	Déc. 22 (révisé)	Janv. 23 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	32.6	32.5	32.2	33.3	17.4	27.3

* 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 est quasi-stable en janvier. L'indicateur étant toujours nettement en-deçà de sa moyenne de long terme, cela signale toujours que les recherches de financements sont perçues comme étant difficiles.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

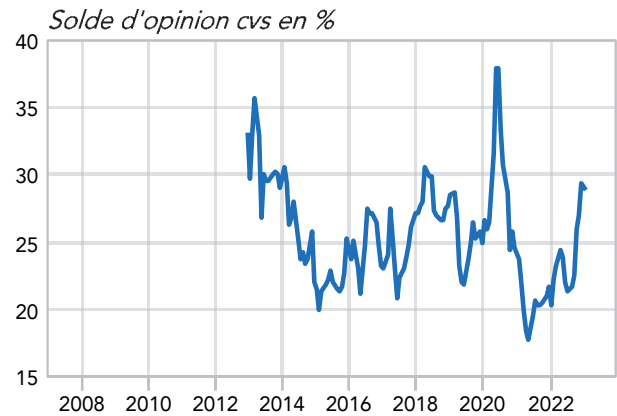
Solde d'opinion, en %, cvs	Août 22	Sept. 22	Oct. 22	Nov. 22	Déc. 22 (révisé)	Janv. 23 (provisoire)
Recherche de financement*	-14.6	-16.0	-16.2	-16.6	-10.4	-11.3

* 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 elle aussi stable en janvier. 29 % des trésoriers envisagent d'ouvrir de telles lignes. Cette proportion est ainsi au-dessus 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>	Août 22	Sept. 22	Oct. 22	Nov. 22	Déc. 22 (révisé)	Janv. 23 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	21.7	22.6	25.9	27.1	29.4	28.9

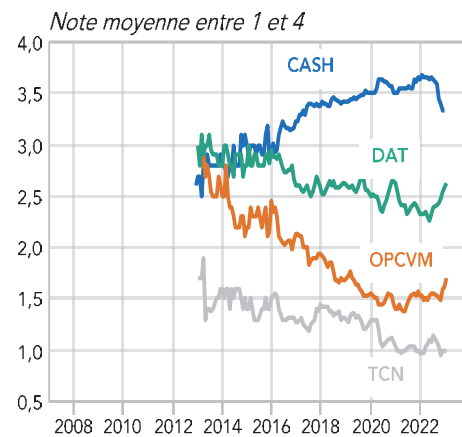
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

Le jugement sur le cash en tant que véhicule de « placement » des liquidités excédentaires se stabilise en janvier. Les notes des OPCVM (+0,07 point) et des dépôts à terme (+0,03 point) continuent de remonter. Celle des titres de créances négociables est stable.

*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

Janvier 2023 : 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 janvier 2023. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de décembre. Un peu plus de 680 trésoriers ont été interrogés, 143 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 1^{er} février 2023
Parution le lundi 13 février 2023 à 9 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

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

13 mars 2023

Résultats de l'enquête - Mars 2023

Graphique du mois

Le durcissement du crédit bancaire se poursuit, alors que la BCE n'a sans doute pas « fini » de remonter ses taux d'intérêt

Solde d'opinion : +27,3 %

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 ?

Résumé de l'enquête

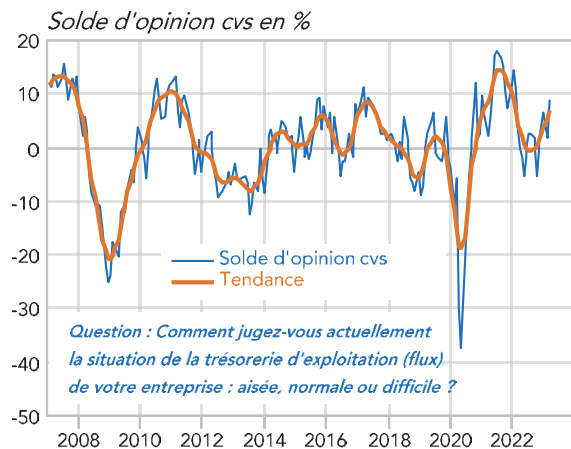
- En mars, le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation rebondit d'un peu plus de sept points. Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale a une trajectoire assez similaire (+10,5 points). Les trésoriers retrouvent un certain optimisme ce mois-ci.
- Le solde d'opinion sur les marges de crédit demeure à un niveau élevé en mars. Les conditions d'accès aux crédits sont toujours en train de se resserrer et risquent probablement de continuer à le faire, au vu de la trajectoire de politique monétaire de la BCE. Les recherches de financements sont toujours vues comme difficiles.
- Les inquiétudes des trésoriers sur les prix des matières premières continuent de s'infléchir, à un rythme très progressif. Elles restent vives. L'impact de la hausse des prix de l'énergie sur le bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement est toujours jugé négatif. Le solde d'opinion sur l'influence du taux de change de l'euro face au dollar s'améliore, alors que l'euro a reculé légèrement face au dollar depuis février.
- Le plébiscite en faveur du placement en cash des liquidités excédentaires perdure mais devient de moins en moins net à mesure de la remontée des taux. Les notes sur les OPCVM et les dépôts à terme s'améliorent quelque peu.

I - SITUATION ET ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

Situation de la trésorerie d'exploitation (cvs)

Le solde des opinions sur la situation de trésorerie d'exploitation des trésoriers des grandes entreprises et des ETI rebondit nettement en mars, d'un peu plus de 7 points. Les trésoriers des grandes entreprises et ETI sont donc de nouveau plutôt optimistes sur la situation de la trésorerie d'exploitation. Il faudra voir si cette tendance se confirme dans les mois à venir.

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

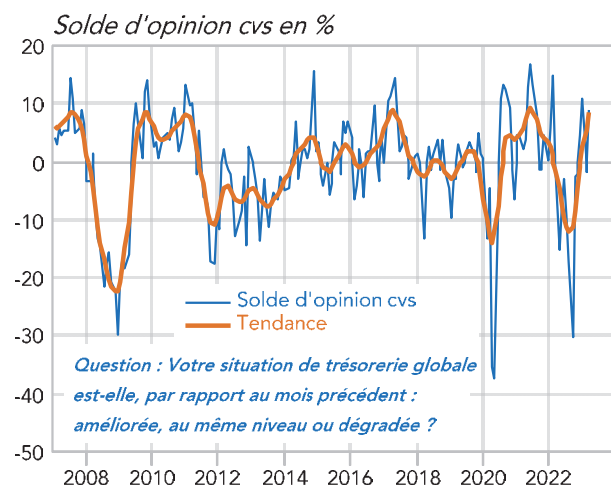
Solde d'opinion, en %, cvs	Oct. 22	Nov. 22	Déc. 22	Janv. 23	Févr. 23 (révisé)	Mars 23 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	-5.4	1.6	4.0	6.6	1.7	8.9

* 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 remonte lui aussi en mars, de 10,5 points, à 8,9. L'indicateur se situe ainsi nettement au-dessus de sa moyenne de long terme. La situation reste cependant encore volatile, du fait sans doute des nombreuses incertitudes économiques et géopolitiques.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

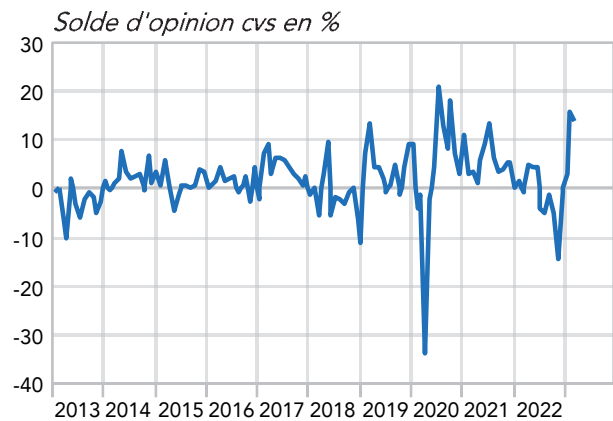
Solde d'opinion, en %, cvs	Oct. 22	Nov. 22	Déc. 22	Janv. 23	Févr. 23 (révisé)	Mars 23 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	-2.7	-2.1	4.5	10.7	-1.6	8.9

* 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 reste très positif en mars. Les trésoriers des grandes entreprises et ETI continuent donc à être surpris favorablement par l'évolution de leur trésorerie. Lorsqu'elles ont été meilleures que prévu, les « surprises » proviennent principalement des flux de financements (50 %) et des flux d'investissements (39 %). Pour les trésoriers concernés, les « mauvaises surprises » ont pour origine les résultats d'exploitation dans 54 % des cas, puis les investissements (29 %) et les flux de financements (17 %).

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	Oct. 22	Nov. 22	Déc. 22	Janv. 23	Févr. 23 (révisé)	Mars 23 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	-4.9	-14.4	-0.6	3.2	16.0	13.9

* 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

Le pessimisme sur l'influence des prix des matières premières semble continuer son (lent) reflux. La part des trésoriers qui indiquent que les prix des matières premières les affectent recule (-4 points) et le solde d'opinion afférent poursuit sa lente remontée (+1,5 points, à -38,5). Il reste cependant toujours très dégradé.

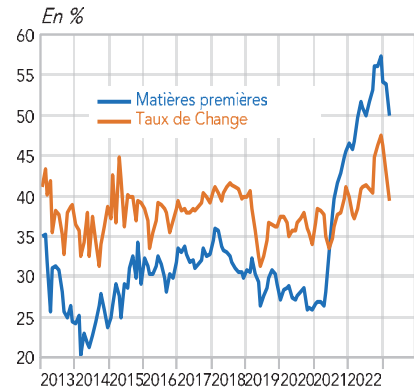
Influence des prix de l'énergie sur l'Ebitda

L'impact sur le bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement (l'Ebitda) des grandes entreprises et ETI des hausses de prix de ces intrants semble négatif pour un nombre plus important de trésoriers que le mois précédent (63 % d'entre eux, soit +3 points, 32 % le jugeant neutre et 5 % positif).

Influence du taux de change euro-dollar

Le taux de change de l'euro face au dollar est, début mars, à 1,05 \$ pour 1 €, en baisse depuis février. La part des trésoriers qui estiment que la trésorerie de leur entreprise est influencée par ce taux de change continue toutefois de baisser (-3 points, à 39 %), et le solde d'opinion sur l'influence du taux de change remonte de près de deux points, à -4,8.

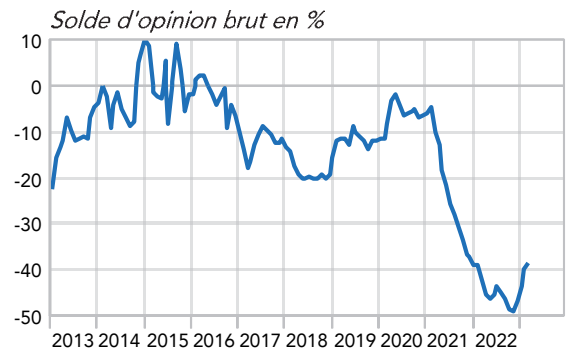
Proportion de trésoriers concernés



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?

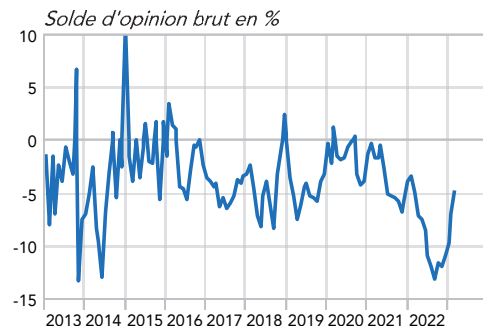
Influence des matières premières



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

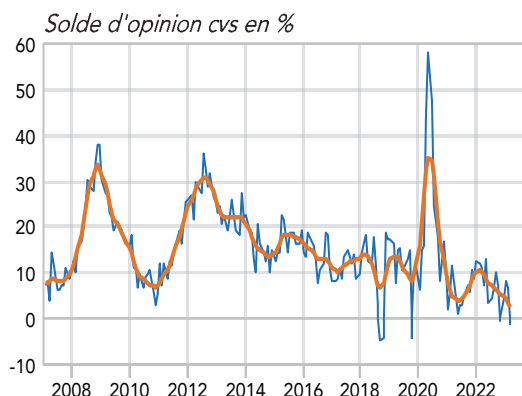
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients recule assez nettement en mars (de 8 points). Cet indicateur est encore plus nettement inférieur à sa moyenne de long terme que lors du mois passé.

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	Oct. 22	Nov. 22	Déc. 22	Janv. 23	Févr. 23 (révisé)	Mars 23 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	7.5	-0.2	4.2	8.1	6.7	-1.3

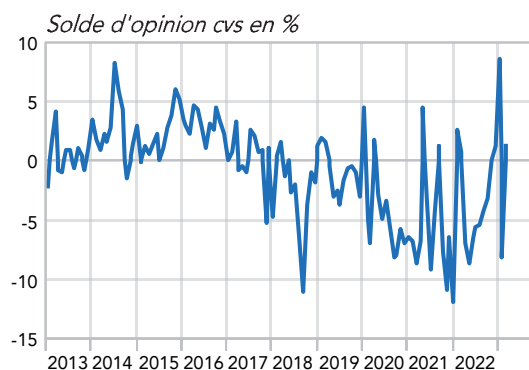
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

Délais de paiement fournisseurs

Le solde des opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs remonte de près de 10 points en mars.

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

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	Oct. 22	Nov. 22	Déc. 22	Janv. 23	Févr. 23 (révisé)	Mars 23 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-3.1	0.0	1.2	8.6	-8.1	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 semble toujours stable (et à un niveau élevé). Le durcissement du crédit bancaire aux grandes entreprises et ETI continue donc de se poursuivre, dans un contexte de resserrement monétaire par la BCE qui pourrait encore s'affermir.

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	Oct. 22	Nov. 22	Déc. 22	Janv. 23	Févr. 23 (révisé)	Mars 23 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	31.8	33.4	17.6	27.9	28.5	27.3

* 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 dégrade de manière modérée en mars. L'indicateur étant toujours en-deçà de sa moyenne de long terme, cela signale toujours que les recherches de financements sont perçues comme étant plutôt difficiles.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

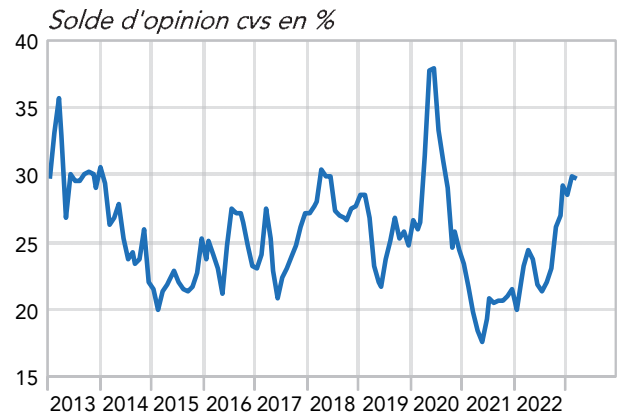
Solde d'opinion, en %, cvs	Oct. 22	Nov. 22	Déc. 22	Janv. 23	Févr. 23 (révisé)	Mars 23 (provisoire)
Recherche de financement*	-15.9	-16.6	-10.6	-13.2	-9.0	-12.3

* 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 d'une stabilité à toute épreuve. 30 % des trésoriers envisagent d'ouvrir de telles lignes en mars. Cette proportion est ainsi toujours au-dessus 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>	Oct. 22	Nov. 22	Déc. 22	Janv. 23	Févr. 23 (révisé)	Mars 23 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	26.0	27.0	29.2	28.5	29.8	29.7

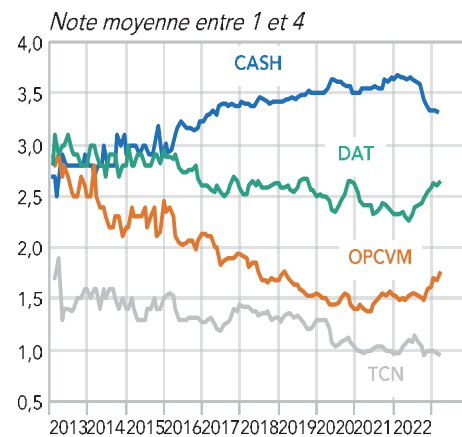
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

Le jugement sur le cash en tant que véhicule de « placement » des liquidités excédentaires baisse légèrement en mars. La note des OPCVM progresse assez nettement (+0,1 point), ainsi que celle des dépôts à terme. Celle des titres de créances négociables baisse très légèrement.

*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

Mars 2023 : 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 1 et le 8 mars 2023. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de février. Un peu plus de 680 trésoriers ont été interrogés, 115 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 5 avril 2023
Parution le lundi 17 avril 2023 à 9 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

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

13 février 2023

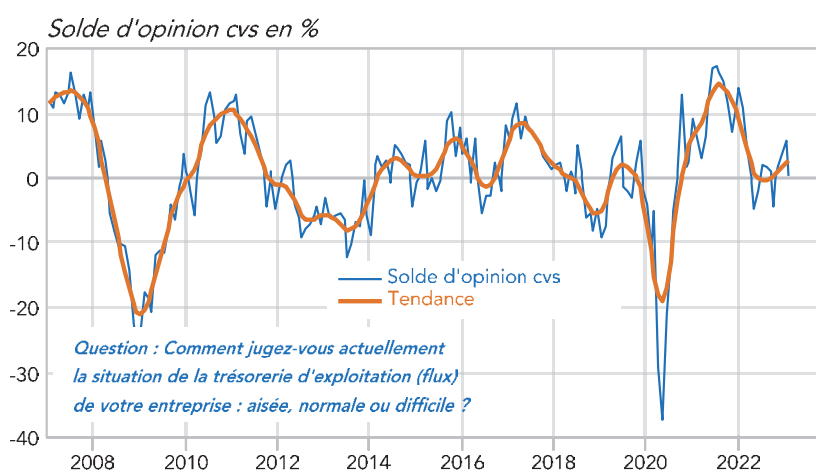
Résultats de l'enquête - Février 2023

Graphique du mois

Les opinions sur la situation de la trésorerie d'exploitation reculent en février

Solde d'opinion : **+0.3 %**

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

Résumé de l'enquête

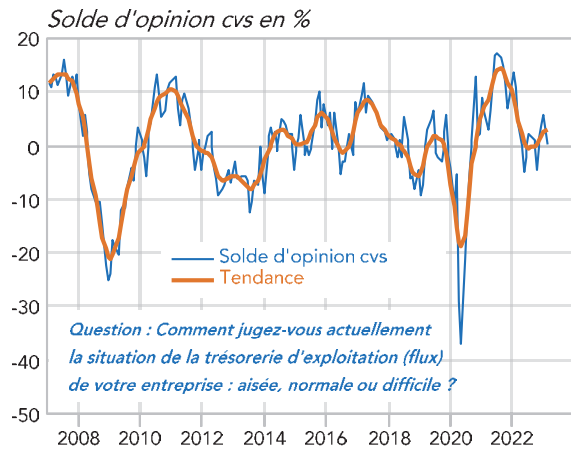
- En février, le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation rechute d'un peu plus de cinq points. Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale suit le même mouvement. L'appréciation de la situation de trésorerie évolue au total assez peu mais reste proche de sa moyenne de longue période.
- Le solde d'opinion sur les marges de crédit se stabilise à un niveau élevé en février. Les conditions d'accès aux crédits sont donc en train de se resserrer. Les recherches de financements sont toujours vues comme difficiles.
- Les inquiétudes des trésoriers sur les prix des matières premières continuent de se desserrer quelque peu en février, les craintes sur l'approvisionnement en gaz et en électricité semblant derrière nous pour cet hiver. L'impact de la hausse des prix de l'énergie sur le bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement serait négatif pour encore un peu moins de trésoriers. Le solde d'opinion sur l'influence du taux de change de l'euro face au dollar s'améliore d'un peu moins de 3 points.
- Le jugement sur le placement en cash des liquidités excédentaires se stabilise, et les notes sur les OPCVM, les titres de créance négociables et les dépôts à terme s'affaissent légèrement.

I - SITUATION ET ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

Situation de la trésorerie d'exploitation (cvs)

Le solde des opinions sur la situation de trésorerie d'exploitation des trésoriers des grandes entreprises et des ETI chute à nouveau en février, en reculant d'un peu plus de 5 points. Il se situe ainsi désormais quelque peu en-deçà de sa moyenne de long terme. Les incertitudes semblent demeurées fortes sur l'appréciation de la situation de la trésorerie d'exploitation. Cette appréciation bouge au total assez peu au sein d'une zone neutre.

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

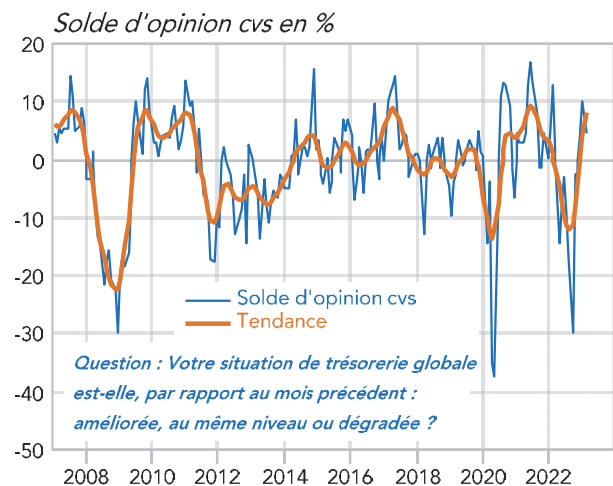
Solde d'opinion, en %, cvs	Sept. 22	Oct. 22	Nov. 22	Déc. 22	Janv. 23 (révisé)	Févr. 23 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	1.2	-4.4	1.5	3.6	5.7	0.3

* 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 recule lui aussi en février d'un peu plus de 5 points, à 4,6. L'indicateur se situe toutefois toujours au-dessus de sa moyenne de long terme, ce qui indique dès lors que l'évolution reste jugée encore relativement favorablement.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

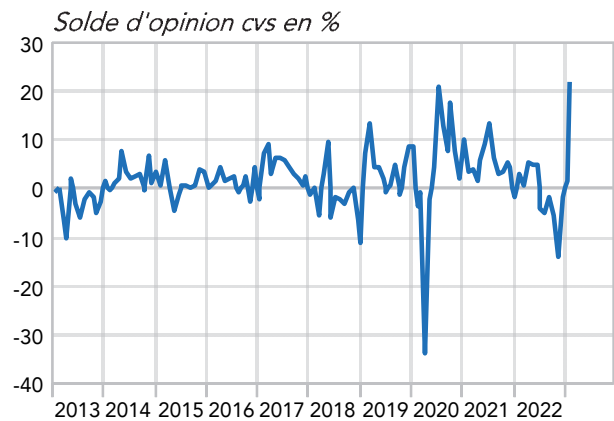
Solde d'opinion, en %, cvs	Sept. 22	Oct. 22	Nov. 22	Déc. 22	Janv. 23 (révisé)	Févr. 23 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	-30.0	-2.6	-2.2	4.3	10.2	4.6

* 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 progresse très fortement en février (de 20 points). Il y a donc eu une majorité de « bonnes surprises ». Lorsqu'elles ont été meilleures que prévu, les bonnes surprises proviennent principalement des flux de financements (54 %) et des flux d'investissements (34 %). Pour les trésoriers concernés, les mauvaises surprises ont surtout pour origine les résultats d'exploitation (dans 62 % des cas), puis les investissements (23 %) et les flux de financements (15 %).

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	Sept. 22	Oct. 22	Nov. 22	Déc. 22	Janv. 23 (révisé)	Févr. 23 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	-1.6	-5.4	-13.9	-1.8	1.5	22.1

* 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

L'amélioration du solde d'opinion sur l'influence des prix des matières semble se confirmer. Si la part des trésoriers qui indiquent que les prix des matières premières les affectent est quasi-stable, le solde d'opinion afférent poursuit sa lente remontée (+3,5 points, à -40,1). Il reste cependant toujours très dégradé.

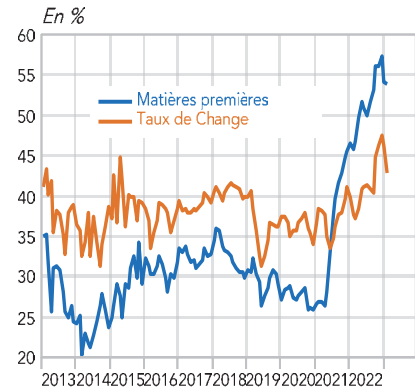
Influence des prix de l'énergie sur l'Ebitda

L'impact sur le bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement (l'Ebitda) des grandes entreprises et ETI des hausses de prix de ces intrants est jugé négatif pour un nombre encore en baisse de trésoriers (60 % d'entre eux, soit -6 points, 38 % le jugeant neutre et 2 % positif).

Influence du taux de change euro-dollar

Le taux de change de l'euro face au dollar est, début février, à 1,07 \$ pour 1 €. La part des trésoriers qui estiment que la trésorerie de leur entreprise est influencée par le taux de change continue de baisser (-3,6 point, à 42,7 %), et le solde d'opinion sur l'influence du taux de change remonte de près de trois points, à -6,9.

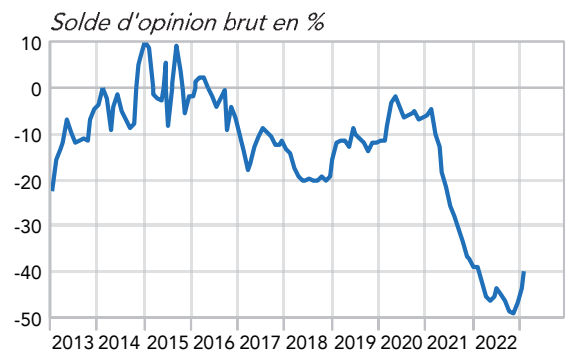
Proportion de trésoriers concernés



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?

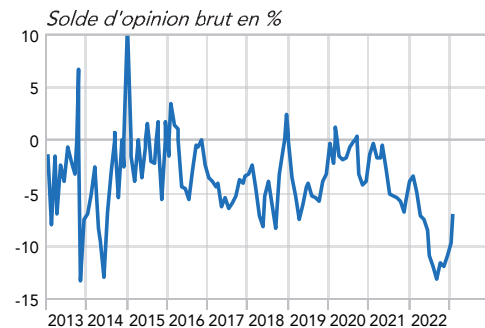
Influence des matières premières



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

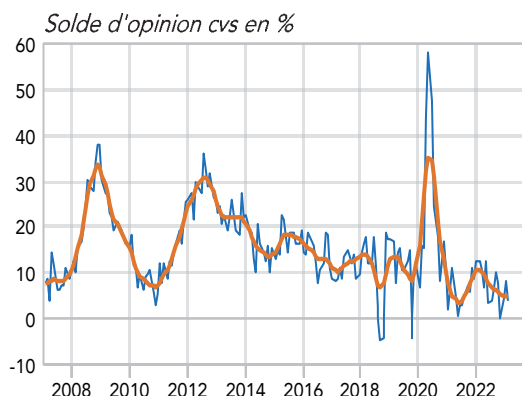
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients recule en février (de 4,5 points). Cet indicateur est nettement inférieur à sa moyenne de long terme.

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	Sept. 22	Oct. 22	Nov. 22	Déc. 22	Janv. 23 (révisé)	Févr. 23 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	10.0	7.5	-0.1	4.3	8.3	3.8

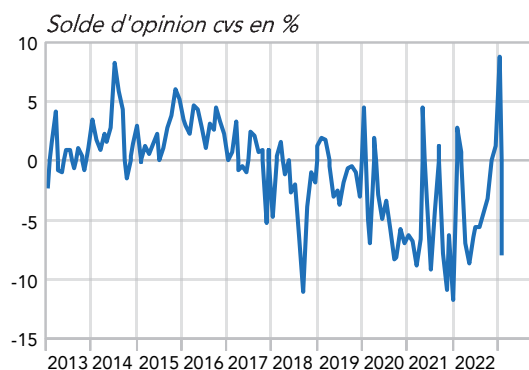
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

Délais de paiement fournisseurs

Le solde des opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs chute de plus de 16 points en février.

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

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	Sept. 22	Oct. 22	Nov. 22	Déc. 22	Janv. 23 (révisé)	Févr. 23 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-4.3	-3.2	0.0	1.3	8.8	-7.9

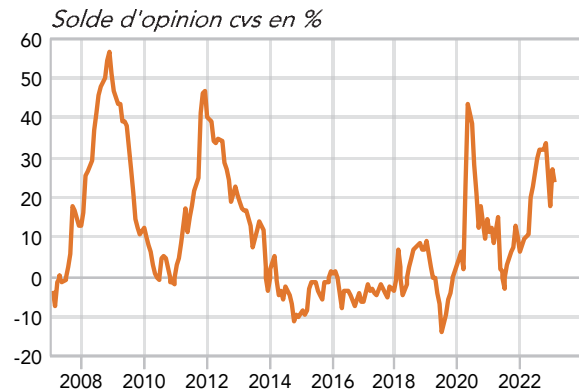
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire semble plutôt se stabiliser à un niveau élevé. C'est plutôt une « mauvaise nouvelle » pour les trésoriers, car l'indicateur est ainsi nettement au-dessus de sa moyenne de long terme. Les conditions du crédit bancaire aux grandes entreprises et ETI continueraient de se durcir. La remontée des taux directeurs de la BCE devrait se poursuivre.

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 ?

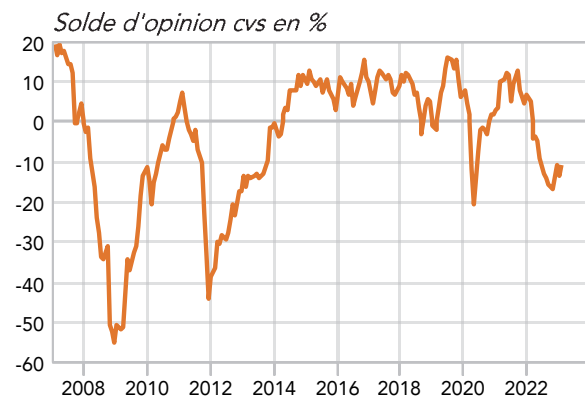
Solde d'opinion, en %, cvs	Sept. 22	Oct. 22	Nov. 22	Déc. 22	Janv. 23 (révisé)	Févr. 23 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	32.1	32.2	33.5	17.6	27.3	23.7

* 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 est plutôt stable en février. L'indicateur étant toujours nettement en-deçà de sa moyenne de long terme, cela signale toujours que les recherches de financements sont perçues comme étant difficiles.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

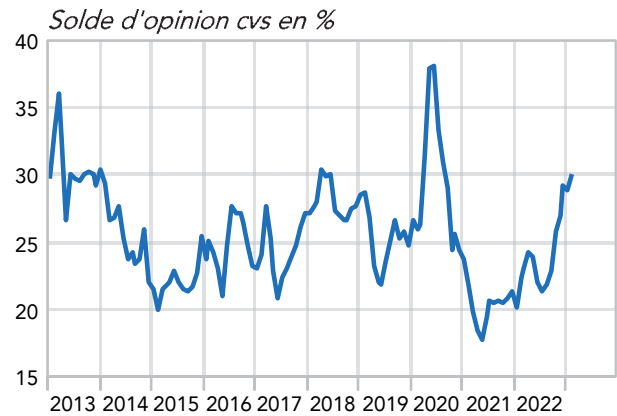
Solde d'opinion, en %, cvs	Sept. 22	Oct. 22	Nov. 22	Déc. 22	Janv. 23 (révisé)	Févr. 23 (provisoire)
Recherche de financement*	-15.8	-16.1	-16.7	-10.6	-13.2	-10.6

* 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 est elle aussi assez stable en février. 30 % des trésoriers envisagent d'ouvrir de telles lignes. Cette proportion est ainsi au-dessus 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>	Sept. 22	Oct. 22	Nov. 22	Déc. 22	Janv. 23 (révisé)	Févr. 23 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	22.9	25.9	26.9	29.2	28.8	30.1

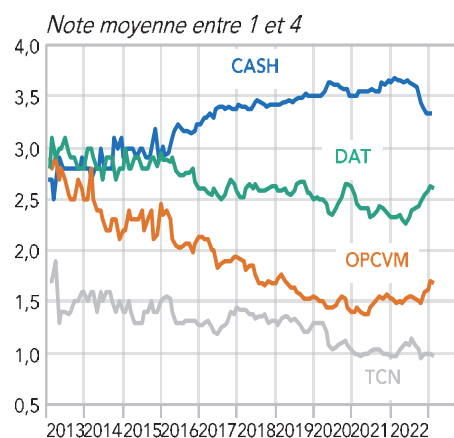
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

Le jugement sur le cash en tant que véhicule de « placement » des liquidités excédentaires reste stable en février. Les notes de tous les autres supports de placement testés (OPCVM, dépôts à terme, et titres de créances négociables) reculent légèrement.

*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

Février 2023 : 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 1 et le 8 février 2023. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de janvier. Un peu plus de 680 trésoriers ont été interrogés, 116 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 1^{er} mars 2023
Parution le lundi 13 mars 2023 à 9 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

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

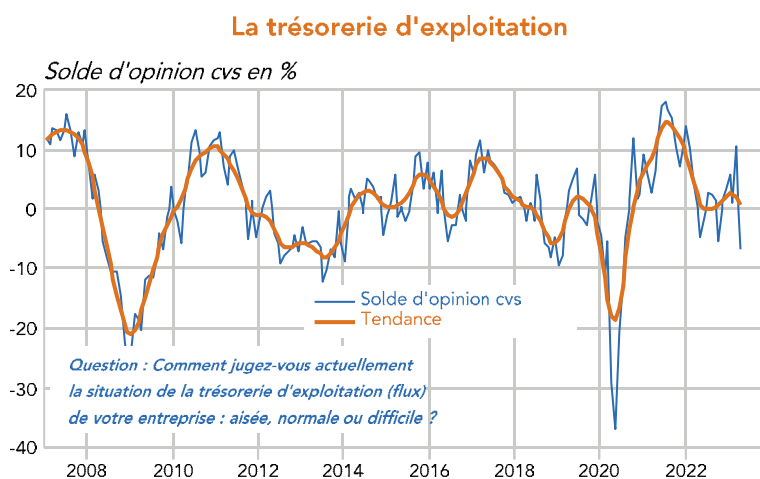
17 avril 2023

Résultats de l'enquête - Avril 2023

Graphique du mois

Net recul du solde d'opinion sur la trésorerie d'exploitation, dans un contexte de fragilités du système financier

Solde d'opinion : **-6.9 %**



Source : AFTE/ Rexecode

Résumé de l'enquête

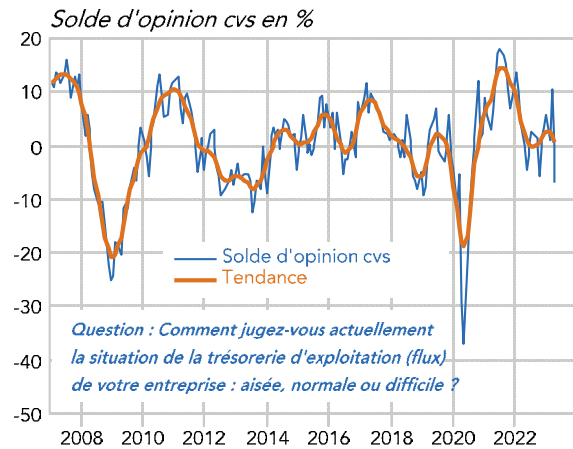
- En avril, le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation chute brutalement (de 18 points), dans un contexte d'inquiétudes et d'interrogations sur l'impact de l'instabilité financière mondiale sur la croissance. Malgré tout, le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale remonte quelque peu (+2 points).
- Le solde d'opinion sur les marges de crédit demeure à un niveau élevé en avril. Les conditions d'accès aux crédits pourraient se resserrer si les tensions autour du secteur bancaire perdurent et alors que la BCE a rehaussé ses taux directeurs à nouveau mi-mars (de 50 points de base) dans un objectif de lutte contre l'inflation. Les recherches de financements sont toujours vues comme difficiles.
- Les inquiétudes des trésoriers sur les prix des matières premières restent fortes et progressent en avril, même si la part de trésoriers concernés recule. L'impact de la hausse des prix de l'énergie sur le résultat net est toujours jugé négatif. Le solde d'opinion sur l'influence du taux de change de l'euro face au dollar s'améliore.
- Le plébiscite en faveur du placement en cash des liquidités excédentaires reste fort malgré la remontée des taux d'intérêt. La note sur les OPCVM s'améliore quelque peu.

I - SITUATION ET ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

Situation de la trésorerie d'exploitation (cvs)

Le solde des opinions sur la situation de trésorerie d'exploitation des trésoriers des grandes entreprises et des ETI chute nettement en avril, de près de 18 points. Il est trop tôt pour voir dans cette chute soudaine un impact éventuel de la récente pointe de stress bancaire et ce d'autant que les flux de financements ne semblent pas avoir impacté négativement l'évolution de la trésorerie globale (voir infra).

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

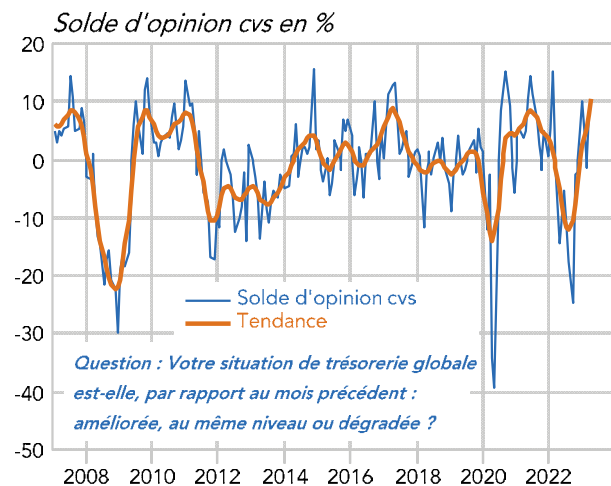
Solde d'opinion, en %, cvs	Nov. 22	Déc. 22	Janv. 23	Févr. 23	Mars 23 (révisé)	Avril 23 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	1.4	3.6	5.8	1.0	10.7	-6.9

* 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 continue, quant à lui, de progresser en avril, de 2 points, à 10,2. L'indicateur se situe ainsi nettement au-dessus de sa moyenne de long terme. Il faudra voir si les tensions financières pénaliseront la trésorerie globale dans les prochains mois.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

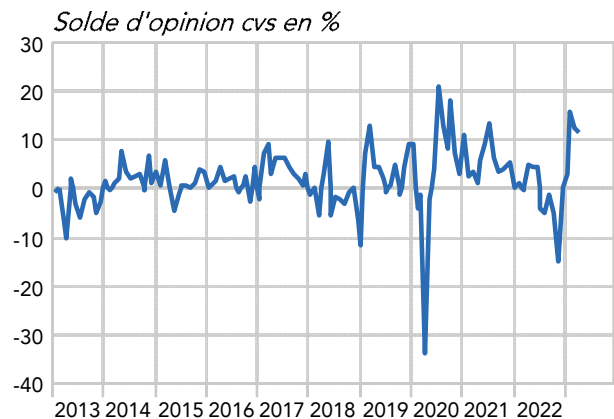
Solde d'opinion, en %, cvs	Nov. 22	Déc. 22	Janv. 23	Févr. 23	Mars 23 (révisé)	Avril 23 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	-2.0	4.9	10.2	-1.4	7.9	10.2

* 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 reste nettement positif en avril, même s'il recule légèrement. Les trésoriers des grandes entreprises et ETI continuent à être surpris favorablement par l'évolution de leur trésorerie. Lorsqu'elles ont été meilleures que prévu, les « surprises » proviennent principalement des flux de financements (53 %) et des flux d'investissements (40 %). Pour les trésoriers concernés, les « mauvaises surprises » ont pour origine les résultats d'exploitation dans 59 % des cas, puis les investissements (35 %) et les flux de financements (7 %).

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	Nov. 22	Déc. 22	Janv. 23	Févr. 23	Mars 23 (révisé)	Avril 23 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	-14.9	-0.4	3.3	15.6	12.3	11.5

* 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

Le solde d'opinion sur l'influence des prix des matières se stabilise en avril à un niveau toujours dégradé (-0,5 point, à -39,0). La résorption des difficultés a connu un coup d'arrêt ce mois-ci. Toutefois, la part des trésoriers qui indiquent que les prix des matières premières affectent la trésorerie de leur entreprise diminue encore une fois (-3 points).

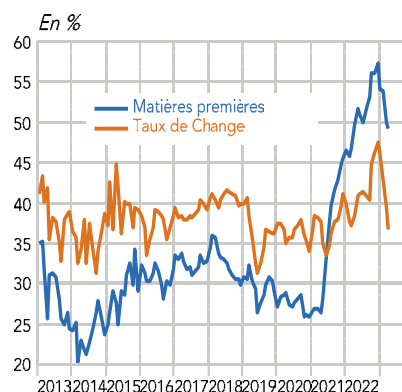
Influence des prix de l'énergie sur l'Ebitda

L'impact sur le bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement (l'Ebitda) des grandes entreprises et ETI des hausses de prix de ces intrants semble négatif pour un nombre en légère baisse de trésoriers (59 % d'entre eux, soit -4 points, 39 % le jugeant neutre et 2 % positif).

Influence du taux de change euro-dollar

Le taux de change de l'euro face au dollar a rebondi depuis fin février. Il est, début avril, à 1,1 \$ pour 1 €. La part des trésoriers qui estiment que la trésorerie de leur entreprise est influencée par ce taux de change continue assez logiquement de baisser (-3 points, à 37 %), mais le solde d'opinion sur l'influence du taux de change se dégrade de près d'un point, à -5,7.

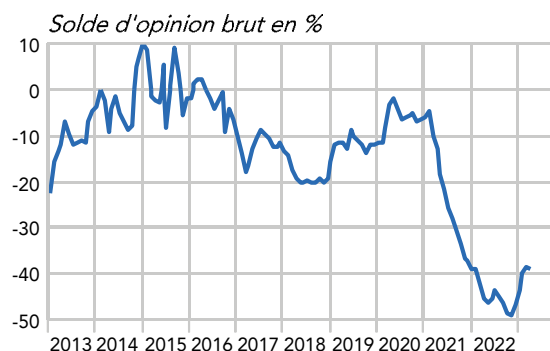
Proportion de trésoriers concernés



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?

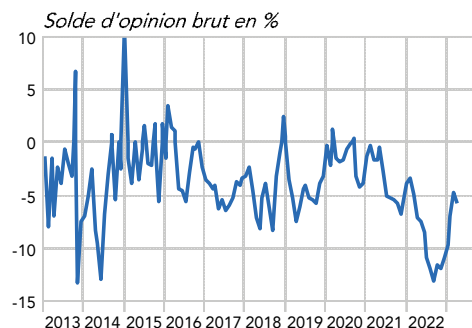
Influence des matières premières



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

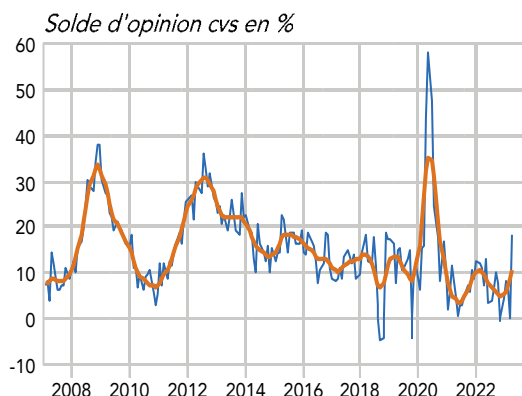
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients rebondit fortement en avril (de 18 points). Cet indicateur repasse ainsi au-dessus de sa moyenne de long terme.

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	Nov. 22	Déc. 22	Janv. 23	Févr. 23	Mars 23 (révisé)	Avril 23 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	-0.2	4.3	8.2	6.9	0.3	18.2

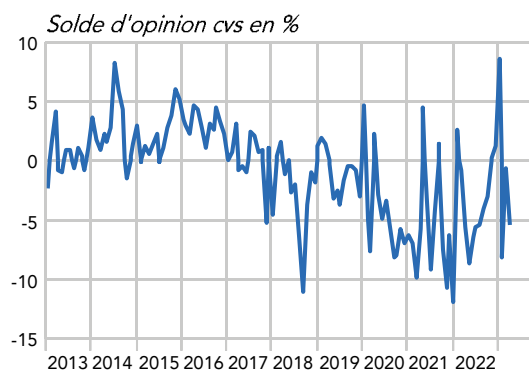
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

Délais de paiement fournisseurs

Le solde des opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs baisse de près de 5 points en avril.

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

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	Nov. 22	Déc. 22	Janv. 23	Févr. 23	Mars 23 (révisé)	Avril 23 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	0.2	1.3	8.6	-8.2	-0.6	-5.5

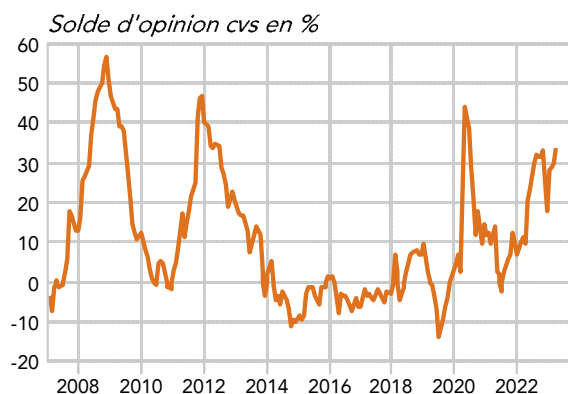
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire progresse de nouveau (de 5 points), se situant ainsi à un point haut. Le durcissement du crédit bancaire aux grandes entreprises et ETI se poursuit, dans un contexte de resserrement monétaire par la BCE qui pourrait encore s'affermir et de risques croissants dans le secteur bancaire. La perception d'un risque accru devrait probablement suffire en soi à durcir les conditions financières.

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 ?

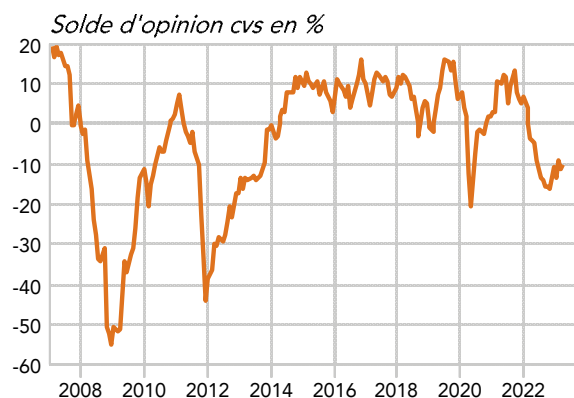
Solde d'opinion, en %, cvs	Nov. 22	Déc. 22	Janv. 23	Févr. 23	Mars 23 (révisé)	Avril 23 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	33.1	17.6	28.1	29.0	29.8	33.5

* 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 reste relativement stable en avril, progressant légèrement. L'indicateur étant toujours en-deçà de sa moyenne de long terme, cela signale toujours que les recherches de financements sont perçues comme étant plutôt difficiles.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

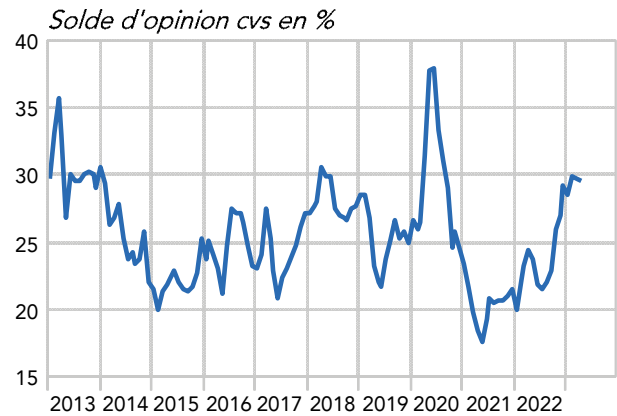
Solde d'opinion, en %, cvs	Nov. 22	Déc. 22	Janv. 23	Févr. 23	Mars 23 (révisé)	Avril 23 (provisoire)
Recherche de financement*	-16.3	-10.5	-13.2	-9.0	-11.2	-9.9

* 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 (toujours) d'une stabilité à toute épreuve. 30 % environ des trésoriers envisagent d'ouvrir de telles lignes en avril. Cette proportion est ainsi toujours au-dessus 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>	Nov. 22	Déc. 22	Janv. 23	Févr. 23	Mars 23 (révisé)	Avril 23 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	27.0	29.3	28.5	29.8	29.7	29.5

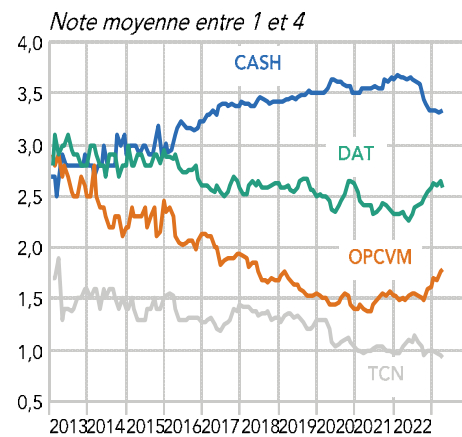
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

Le jugement sur le cash en tant que véhicule de « placement » des liquidités excédentaires progresse quelque peu en avril, tout comme la note des OPCVM (+25-30 points de base chacun). Celles des dépôts à terme et des titres de créances négociables baissent légèrement. La préférence pour le cash reste ainsi élevée malgré la remontée des taux d'intérêt, dans un contexte d'incertitudes bancaires.

*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

Avril 2023 : 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 5 et le 12 avril 2023. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de mars. Un peu plus de 680 trésoriers ont été interrogés, 109 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 3 mai 2023
Parution le lundi 15 mai 2023 à 9 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

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

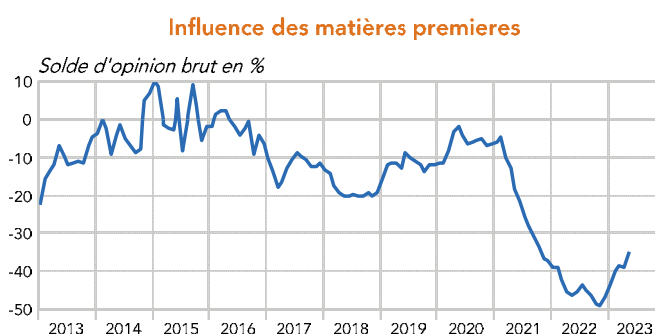
15 mai 2023

Résultats de l'enquête - Mai 2023

Graphique du mois

L'influence du prix des matières premières toujours négative et importante, mais en (lente) voie d'amélioration

Solde d'opinion : -35,1 %



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 ?

Résumé de l'enquête

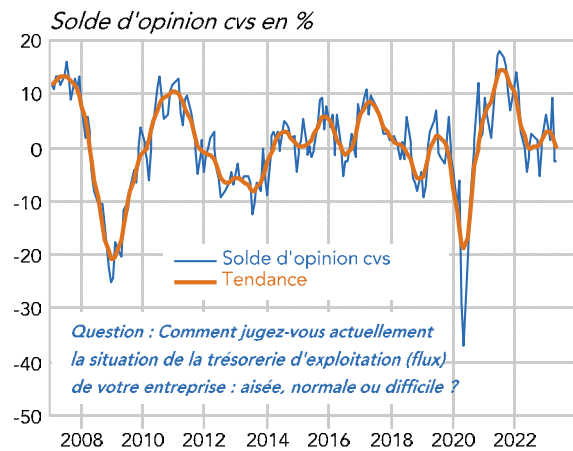
- En mai, le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation reste stable à un niveau légèrement dégradé (à -2,5). Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale se détériore légèrement (-1,7 point). L'opinion sur cette dernière reste cependant plutôt favorable.
- Le solde d'opinion sur les marges de crédit reste toujours à un niveau élevé. La BCE a ralenti la cadence des hausses de ses taux en mai (25 points de base contre 50 précédemment), mais a indiqué que le resserrement monétaire continuerait probablement. Les recherches de financements sont encore vues comme difficiles.
- Les inquiétudes des trésoriers sur les prix des matières premières ont reculé un peu plus rapidement ce mois-ci mais restent vives. Les cours mondiaux des matières premières ont plutôt reculé depuis l'automne, notamment les prix de marché européens de l'électricité et du gaz. Le solde d'opinion sur l'influence du taux de change de l'euro face au dollar se dégrade légèrement alors que la part de trésoriers concernés est stable en mai.
- Les jugements sur le placement en cash, en dépôts à terme et en titres de créances négociables des liquidités excédentaires restent stables en mai. La note sur les OPCVM s'améliore. Le cash demeure privilégié.

I - SITUATION ET ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

Situation de la trésorerie d'exploitation (cvs)

Le solde des opinions sur la situation de trésorerie d'exploitation des trésoriers des grandes entreprises et des ETI est stable en mai, à -2,5. Les trésoriers des grandes entreprises et ETI sont donc légèrement pessimistes, une part un peu plus importante d'entre eux jugeant que la situation de la trésorerie d'exploitation est « difficile » plutôt qu'« aisée ».

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

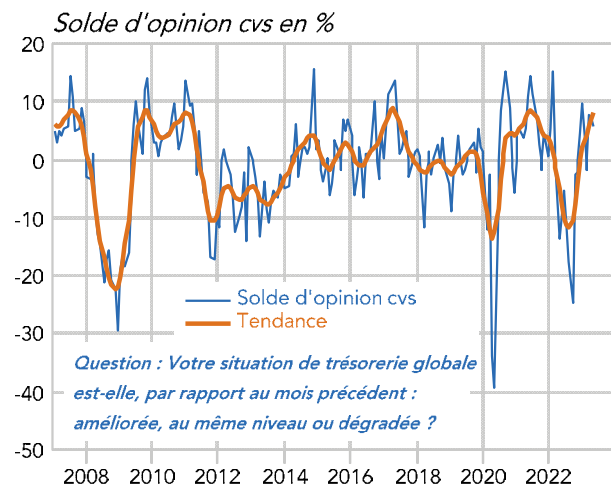
Solde d'opinion, en %, cvs	Déc. 22	Janv. 23	Févr. 23	Mars 23	Avril 23 (révisé)	Mai 23 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	3.8	6.1	1.3	9.5	-2.5	-2.5

* 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 quelque peu en mai, de 1,7 point, à 5,8. L'indicateur se situe ainsi au-dessus de sa moyenne de long terme. Les trésoriers des grandes entreprises et ETI jugent donc l'évolution de la trésorerie globale comme plutôt favorable.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

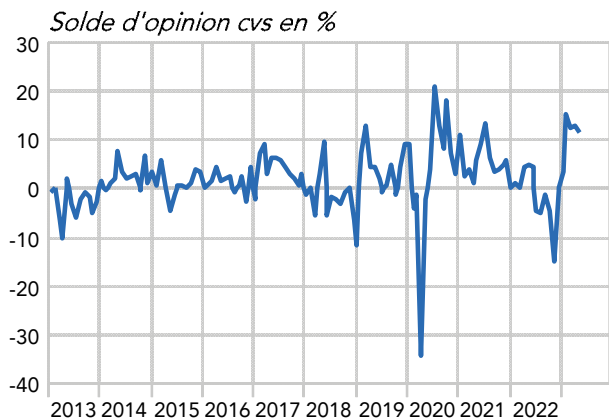
Solde d'opinion, en %, cvs	Déc. 22	Janv. 23	Févr. 23	Mars 23	Avril 23 (révisé)	Mai 23 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	4.7	9.9	-1.6	7.7	7.5	5.8

* 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 reste toujours très positif en mai. Les trésoriers des grandes entreprises et ETI continuent donc à être surpris favorablement par l'évolution de leur trésorerie. Lorsqu'elles ont été meilleures que prévu, les « surprises » proviennent principalement des flux de financements (54 %) et des flux d'investissements (37 %). Pour les trésoriers concernés, les « mauvaises surprises » ont pour origine les résultats d'exploitation dans 57 % des cas, puis les investissements (40 %) et les flux de financements (2 %).

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	Déc. 22	Janv. 23	Févr. 23	Mars 23	Avril 23 (révisé)	Mai 23 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	-0.3	3.4	15.5	12.5	12.8	11.5

* 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

Le jugement sur l'influence des prix des matières s'améliore de manière plus marquée ce mois-ci. La part des trésoriers qui indiquent que les prix des matières premières les affectent baisse de 4 points et le solde d'opinions afférent remonte d'autant de points, à -35,1. Il ne faut cependant pas oublier que l'on est toujours dans une situation dégradée.

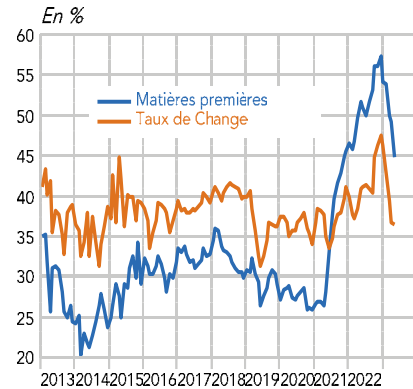
Influence des prix de l'énergie sur l'Ebitda

L'impact sur le bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement (l'Ebitda) des grandes entreprises et ETI des hausses de prix de ces intrants semble négatif pour un nombre plus restreint de trésoriers que le mois précédent (54 % d'entre eux, soit -9 points, 40 % le jugeant neutre et 5 % positif).

Influence du taux de change euro-dollar

Le taux de change de l'euro face au dollar reste plutôt stable depuis quelques semaines, à 1,10 \$ pour 1 € environ début mai. La part des trésoriers qui estiment que la trésorerie de leur entreprise est influencée par ce taux de change se stabilise (à 36 %), mais le solde d'opinion sur l'influence du taux de change se dégrade d'un peu plus d'un point, à -7,1.

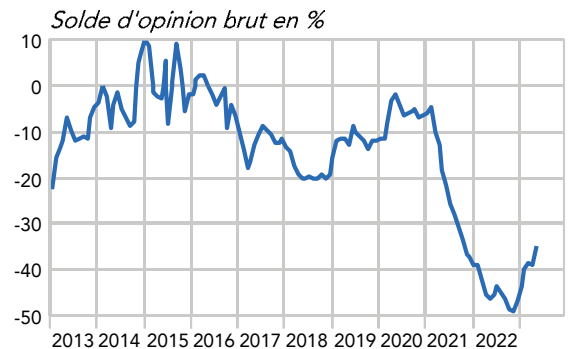
Proportion de trésoriers concernés



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?

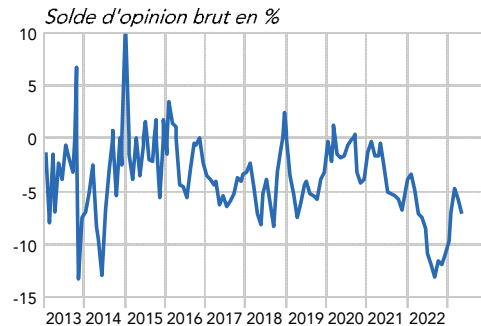
Influence des matières premières



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

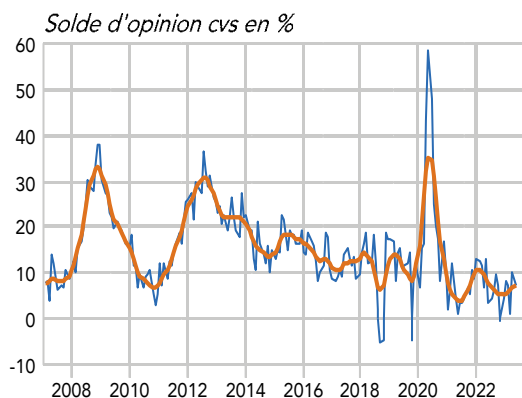
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients baisse quelque peu en mai (de 3 points). Cet indicateur est toujours nettement inférieur à sa moyenne de long terme.

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	Déc. 22	Janv. 23	Févr. 23	Mars 23	Avril 23 (révisé)	Mai 23 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	4.3	8.4	7.3	0.9	10.3	7.3

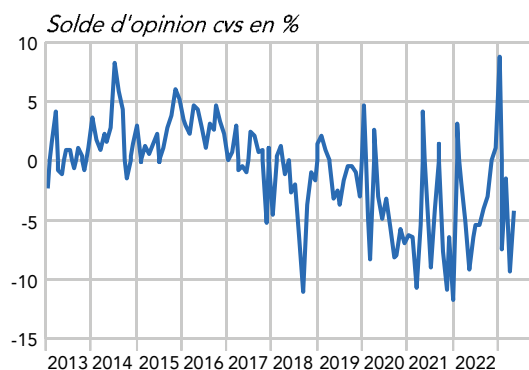
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

Délais de paiement fournisseurs

Le solde des opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs recule de 5 points en mai.

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	Déc. 22	Janv. 23	Févr. 23	Mars 23	Avril 23 (révisé)	Mai 23 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	1.1	8.7	-7.5	-1.5	-9.4	-4.3

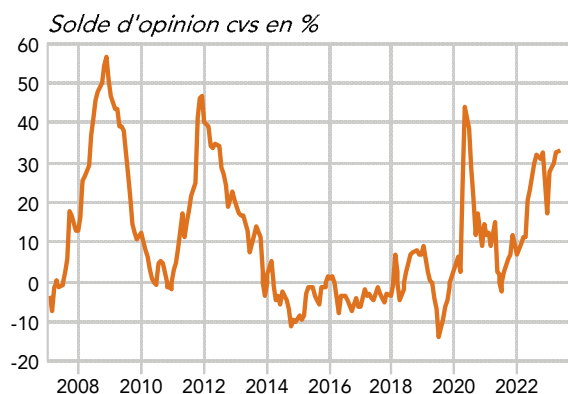
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire semble toujours stable (et à un niveau élevé). Le durcissement du crédit bancaire aux grandes entreprises et ETI continue donc de se poursuivre. Lors de sa réunion de début mai, la BCE a réduit l'ampleur de sa hausse de taux directeurs (25 points de base contre 50 précédemment) mais a signalé que cela n'augurait pas nécessairement d'une « pause » de son resserrement monétaire (une telle pause est attendue pour la Fed).

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 ?

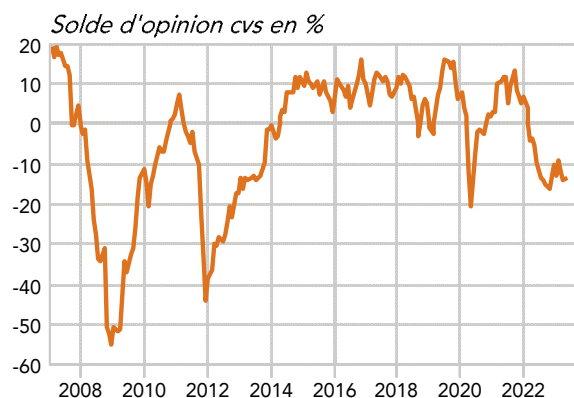
Solde d'opinion, en %, cvs	Déc. 22	Janv. 23	Févr. 23	Mars 23	Avril 23 (révisé)	Mai 23 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	17.3	27.7	28.8	29.6	32.6	33.2

* 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 reste plutôt stable en mai. L'indicateur étant toujours en-deçà de sa moyenne de long terme, cela signale toujours que les recherches de financements sont perçues comme étant difficiles.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

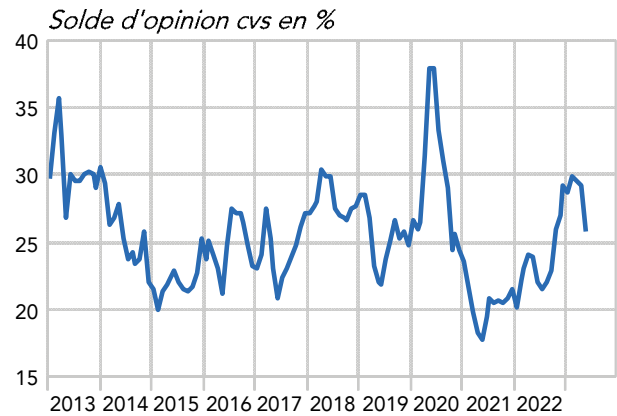
Solde d'opinion, en %, cvs	Déc. 22	Janv. 23	Févr. 23	Mars 23	Avril 23 (révisé)	Mai 23 (provisoire)
Recherche de financement*	-10.2	-13.1	-9.2	-11.8	-14.1	-13.3

* 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 recule de près de 4 points. 26 % des trésoriers envisagent d'ouvrir de telles lignes en mai. Cette proportion reste au-dessus de sa moyenne de long terme, mais s'en rapproche.

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>	Déc. 22	Janv. 23	Févr. 23	Mars 23	Avril 23 (révisé)	Mai 23 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	29.2	28.8	29.9	29.6	29.2	25.7

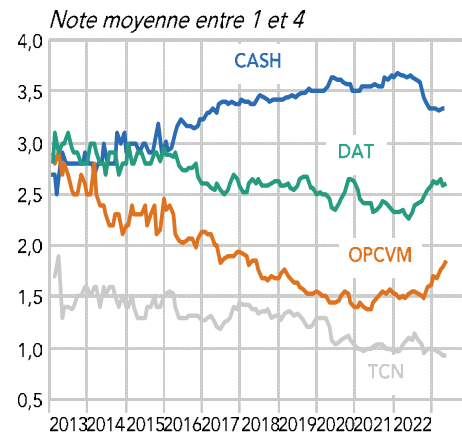
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

Les jugements sur le cash, les dépôts à terme et les titres de créances négociables en tant que véhicule de « placement » des liquidités excédentaires sont stables en mai. La note des OPCVM progresse assez nettement (+0,06 point).

*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

Mai 2023 : 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 mai 2023. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois d'avril. Un peu plus de 680 trésoriers ont été interrogés, 104 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 7 juin 2023
Parution le lundi 19 juin 2023 à 9 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

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

19 juin 2023

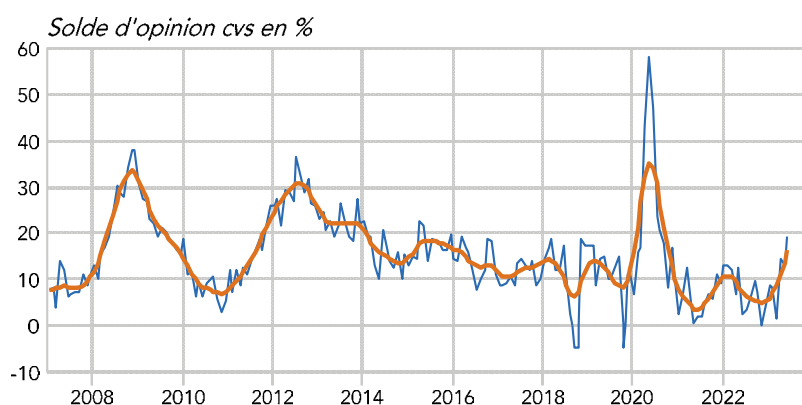
Résultats de l'enquête - Juin 2023

Graphique du mois

Les délais de paiement s'allongent à nouveau

Solde d'opinion : **+19,1 %**

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 ?

Résumé de l'enquête

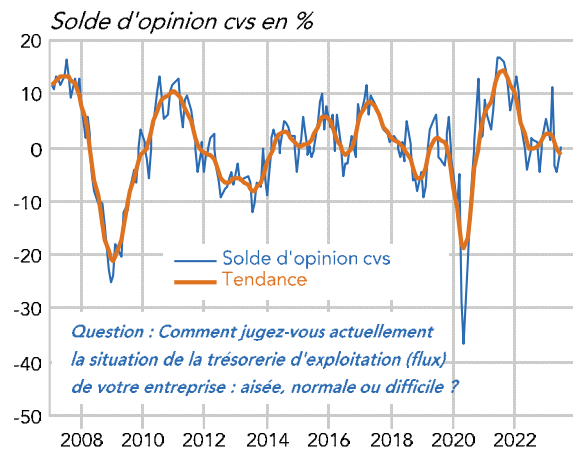
- En juin, le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation rebondit assez nettement (de près de 5 points). Il reste toutefois en-deçà de sa tendance historique. Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale est, quant à lui, en amélioration et plutôt favorable.
- Le solde d'opinion sur les marges de crédit recule assez nettement en juin. La progression de ces dernières ralentirait. Les recherches de financements sont toujours vues comme difficiles, mais un peu moins que ces derniers mois.
- Les inquiétudes des trésoriers sur les prix des matières premières restent importantes mais le solde d'opinion afférent s'améliore assez nettement. Le solde d'opinion sur l'influence du taux de change de l'euro face au dollar recule légèrement. L'euro s'établit à 1,08 \$ à la mi-juin.
- Le plébiscite en faveur du placement en cash des liquidités excédentaires perdure. Les notes sur les titres de créance négociable et OPCVM et les dépôts à terme s'améliorent quelque peu.

I - SITUATION ET ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

Situation de la trésorerie d'exploitation (cvs)

Le solde des opinions sur la situation de trésorerie d'exploitation des trésoriers des grandes entreprises et des ETI se rétablit quelque peu en juin, de près de 5 points. L'indicateur reste cependant ainsi en-deçà de sa moyenne de long terme (d'1,5 point). Les trésoriers des grandes entreprises et ETI constatent une situation de trésorerie d'exploitation toujours dégradée par rapport aux normes historiques, mais qui s'est améliorée ce mois-ci.

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

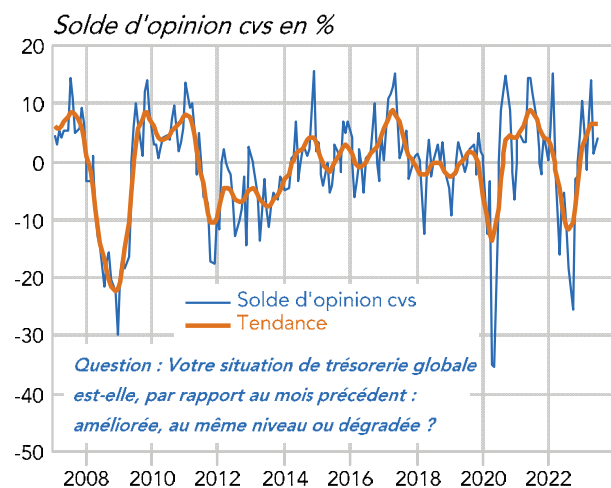
Solde d'opinion, en %, cvs	Janv. 23	Févr. 23	Mars 23	Avril 23	Mai 23 (révisé)	Juin 23 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	5.4	1.4	11.3	-3.4	-4.5	0.2

* 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 progresse en juin, de 3 points, à 4,3. L'indicateur se situe dès lors plutôt significativement au-dessus de sa moyenne de long terme. L'évolution de la trésorerie globale est restée relativement favorable ces derniers mois, mais s'est infléchie au printemps.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

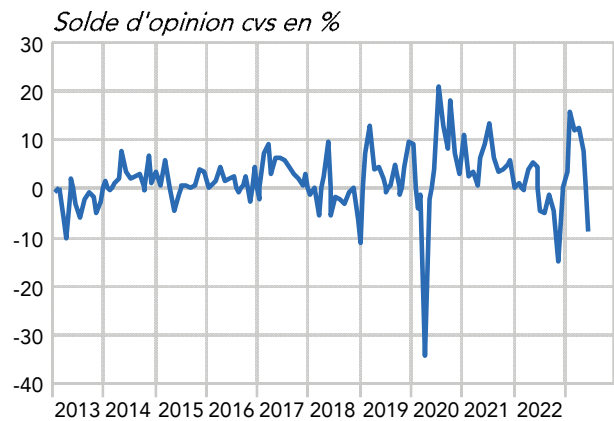
Solde d'opinion, en %, cvs	Janv. 23	Févr. 23	Mars 23	Avril 23	Mai 23 (révisé)	Juin 23 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	10.5	-1.5	7.7	14.0	1.2	4.3

* 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 s'est très nettement dégradé (de 16 points) en juin. Les trésoriers des grandes entreprises et ETI sont donc surpris plutôt négativement, au global, par l'évolution de leur trésorerie, pour la première fois depuis décembre 2022. Les « surprises » négatives proviennent en premier lieu des résultats d'exploitation dans 63 % des cas, puis des investissements (37 %). En cas de « bonnes surprises », l'origine en est les flux de financements (52 %), puis les flux d'investissements (45 %) et enfin les résultats d'exploitation (3 %).

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	Janv. 23	Févr. 23	Mars 23	Avril 23	Mai 23 (révisé)	Juin 23 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	3.4	15.7	12.2	12.3	7.7	-8.8

* 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

Le jugement sur l'influence des prix des matières s'améliore de 5 points en juin, à -30,1. Le solde d'opinion reste toujours très dégradé par rapport à sa tendance historique. La part des trésoriers qui indiquent que les prix des matières premières les affectent est, quant à elle, stable (à 45 %).

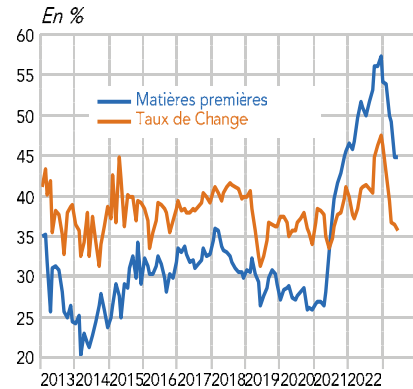
Influence des prix de l'énergie sur l'Ebitda

L'impact des hausses de prix de ces intrants sur le bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement (l'Ebitda) des grandes entreprises et ETI semble négatif pour un nombre un peu moins important de trésoriers que le mois précédent (57 % d'entre eux, 41 % le jugeant neutre et 2 % positif).

Influence du taux de change euro-dollar

Le taux de change de l'euro face au dollar est, mi-juin, à 1,08 \$ pour 1 €. La part des trésoriers qui estiment que la trésorerie de leur entreprise est influencée par ce taux de change est quasi-stable, à 36 %, et le solde d'opinion sur l'influence du taux de change se dégrade quelque peu (-1,8 point), à -8,9.

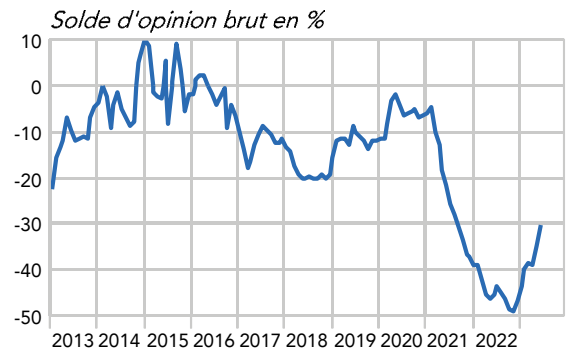
Proportion de trésoriers concernés



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?

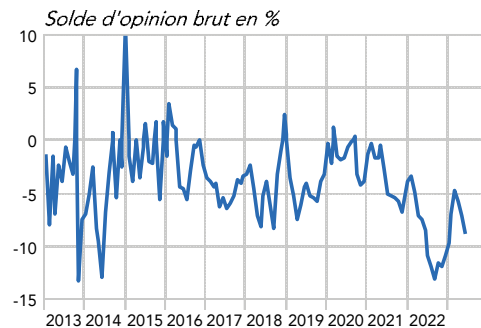
Influence des matières premières



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

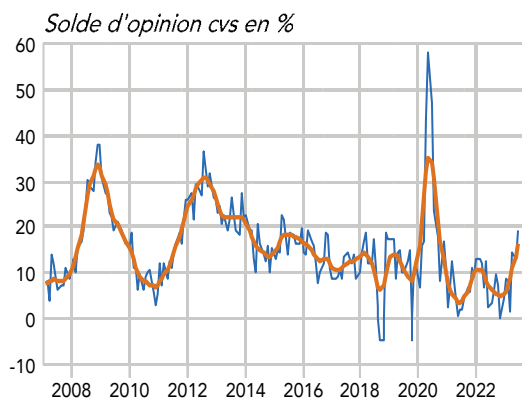
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients rebondit en juin (de 6 points). Cet indicateur repasse ainsi au-dessus de sa tendance historique, ce qui indique donc une nette propension à l'allongement des délais de paiement des clients.

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	Janv. 23	Févr. 23	Mars 23	Avril 23	Mai 23 (révisé)	Juin 23 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	8.8	8.0	1.5	14.3	12.9	19.1

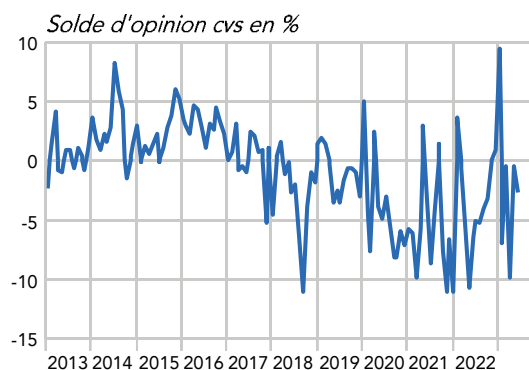
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

Délais de paiement fournisseurs

Le solde des opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs recule quelque peu, de 2 points.

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

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	Janv. 23	Févr. 23	Mars 23	Avril 23	Mai 23 (révisé)	Juin 23 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	9.4	-6.9	-0.4	-9.9	-0.4	-2.7

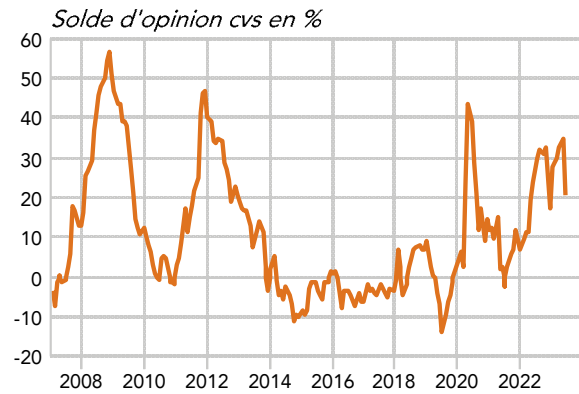
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire baisse nettement (-14 points). Il reste toutefois au-dessus de sa moyenne de long terme. L'augmentation des marges des crédits bancaires seraient donc toujours en cours mais à un rythme moins rapide. Le resserrement monétaire de la BCE n'est néanmoins sans doute pas totalement achevé (deux hausses de 25 points de base sont encore attendues par les analystes). Les marges du crédit devraient continuer à progresser.

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 ?

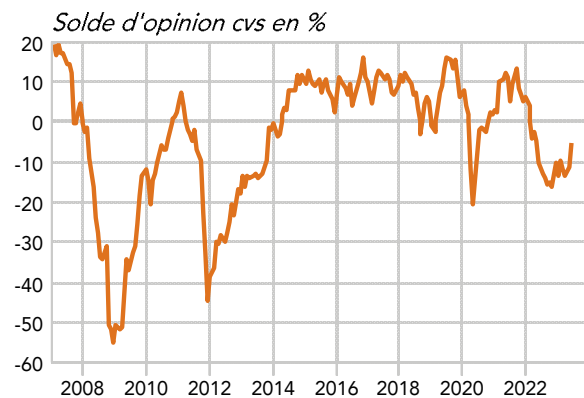
Solde d'opinion, en %, cvs	Janv. 23	Févr. 23	Mars 23	Avril 23	Mai 23 (révisé)	Juin 23 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	27.8	28.9	29.7	32.5	34.6	20.5

* 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 remonte de 6 points en juin. L'indicateur étant malgré cela en-deçà de sa moyenne de long terme, les recherches de financements sont donc toujours perçues comme étant plutôt difficiles par rapport à la tendance historique, mais un peu moins que lors des derniers mois.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

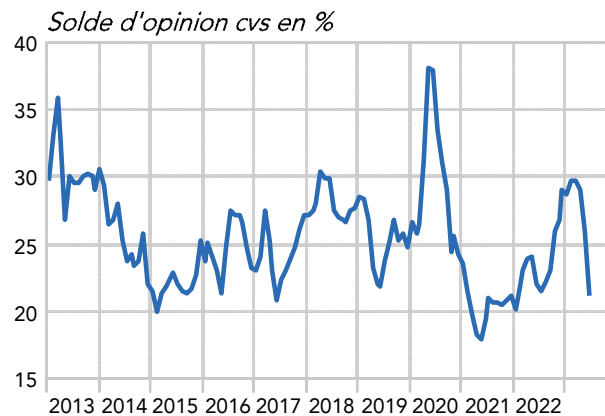
Solde d'opinion, en %, cvs	Janv. 23	Févr. 23	Mars 23	Avril 23	Mai 23 (révisé)	Juin 23 (provisoire)
Recherche de financement*	-13.5	-9.4	-11.6	-13.5	-11.2	-5.1

* 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 continue de baisser. 21 % des trésoriers envisagent d'ouvrir de telles lignes en juin. Cette proportion est désormais inférieure à 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>	Janv. 23	Févr. 23	Mars 23	Avril 23	Mai 23 (révisé)	Juin 23 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	28.7	29.8	29.7	29.0	25.9	21.2

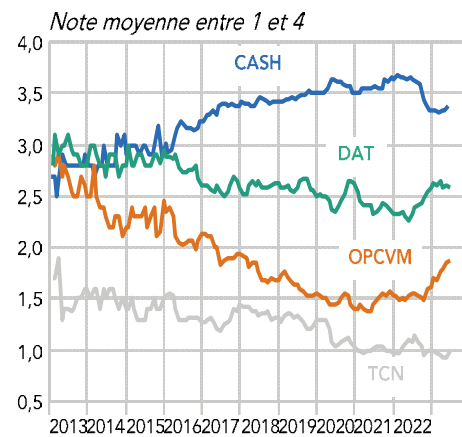
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

Le jugement sur le cash en tant que véhicule de « placement » des liquidités excédentaires reste plébiscité en juin, malgré l'inflation et la remontée des taux d'intérêt. La note des titres de créances négociables progresse un peu, comme celle du cash et des OPCVM. Celle des titres de créance négociable recule légèrement.

*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

Jun 2023 : 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 7 et le 14 juin 2023. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de mai. Un peu plus de 680 trésoriers ont été interrogés, 109 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 5 juillet 2023
Parution le lundi 17 juillet 2023 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

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

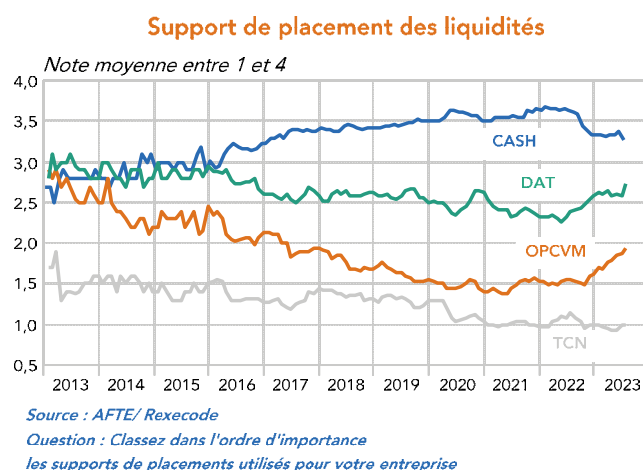
17 juillet 2023

Résultats de l'enquête - Juillet 2023

Graphique du mois

Le plébiscite en faveur du « cash » comme véhicule de placement des liquidités se fissure

Note moyenne du cash : 3,3



Résumé de l'enquête

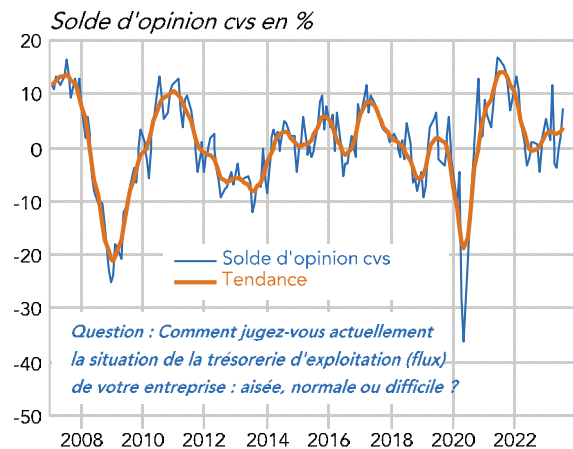
- En juillet, le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation poursuit son rétablissement (il augmente de 5 points). À l'inverse, le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale chute de 14 points. Cela provient peut-être du durcissement des conditions d'accès au crédit.
- Le solde d'opinion sur les marges de crédit rebondit en effet fortement en juillet. La BCE devant *a priori* poursuivre son resserrement monétaire. Les tensions sur les marges bancaires pourraient donc se renforcer. Les recherches de financements sont par ailleurs vues comme toujours difficiles.
- Les trésoriers des grandes entreprises et ETI continuent à indiquer que l'influence – négative – du taux de change de l'euro face au dollar se tempère (le solde d'opinion s'améliore de 1,4 point). L'euro s'approche de 1,10 \$ à la mi-juillet. Le solde d'opinion sur l'influence des prix des matières premières continue de s'améliorer (+6 points).
- Le placement en cash des liquidités excédentaires voit son étoile quelque peu pâlir, ce qui semble logique au regard de l'inflation toujours élevée et de la remontée des taux d'intérêt sur les dépôts. Cela se ferait au profit des dépôts à terme et des OPCVM principalement.

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 poursuit son rétablissement en juillet, en progressant de 5 points. L'indicateur est dès lors supérieur à sa moyenne de long terme. Les trésoriers des grandes entreprises et ETI constatent que leur situation de trésorerie d'exploitation est dans l'ensemble plutôt favorable.

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

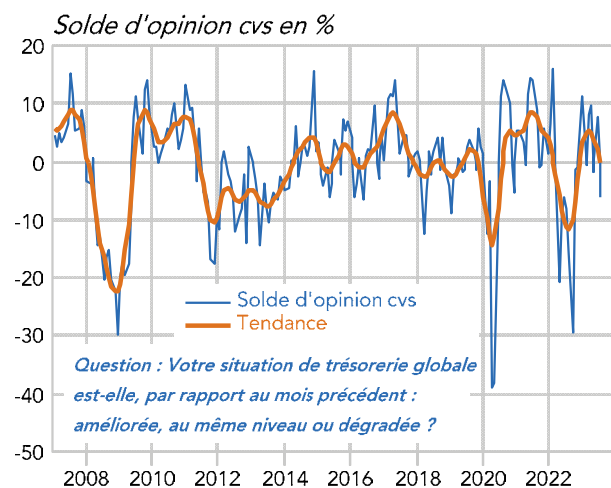
Solde d'opinion, en %, cvs	Févr. 23	Mars 23	Avril 23	Mai 23	Juin 23 (révisé)	Juillet 23 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	1.6	11.7	-2.8	-3.8	2.4	7.3

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

Évolution de la trésorerie globale

À l'inverse, le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale a nettement chuté en juillet, de 14 points, à -6,2. L'indicateur se retranche alors très nettement en dessous de sa moyenne de long terme. Une explication de l'écart entre cet indicateur et le précédent réside peut-être dans un accès au crédit devenu plus difficile depuis quelques mois. Il reste à voir si cette dégradation du jugement sur l'évolution de la trésorerie globale, qui a été assez volatile ces derniers temps, se confirmera dans les prochains mois.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

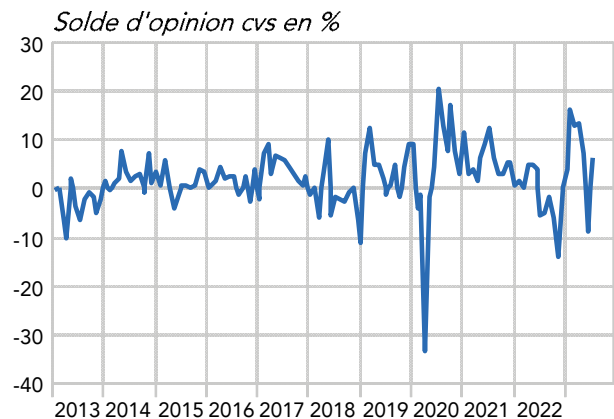
Solde d'opinion, en %, cvs	Févr. 23	Mars 23	Avril 23	Mai 23	Juin 23 (révisé)	Juillet 23 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	-0.7	8.3	9.7	-1.8	7.9	-6.2

* 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 a bien rebondi (de 15 points) en juillet. Les trésoriers des grandes entreprises et des ETI sont donc surpris favorablement, au global, par l'évolution de leur trésorerie. En cas de « bonnes surprises », l'origine en est les flux de financements (50 %), puis les flux d'investissements (42 %) et enfin les résultats d'exploitation (8 %). Les « surprises » négatives proviennent en premier lieu des résultats d'exploitation dans 60 % des cas, puis des investissements (33 %) et des flux de financements (7 %).

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	Févr. 23	Mars 23	Avril 23	Mai 23	Juin 23 (révisé)	Juillet 23 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	16.1	13.0	13.2	7.4	-8.9	6.4

* 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

Le jugement sur l'influence des prix des matières s'améliore de près de 6 points en juillet, à -24,4. Pour autant, la part de ceux concernés par les prix des matières premières reste quasi-stable (à 45 %). Le solde d'opinion reste toujours très dégradé par rapport à sa tendance historique.

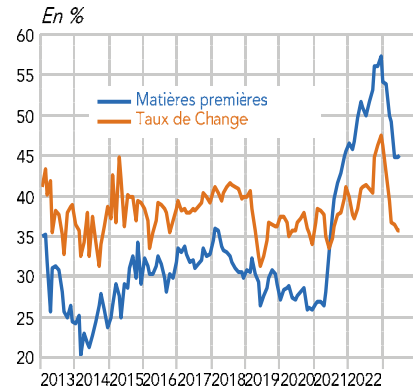
Influence des prix de l'énergie sur l'Ebitda

L'impact des hausses de prix des intrants énergétiques sur le bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement (l'Ebitda) des grandes entreprises et ETI semble négatif pour un nombre à peu près stable de trésoriers (57 % d'entre eux, 39 % le jugeant neutre et 4 % positif).

Influence du taux de change euro-dollar

Le taux de change de l'euro face au dollar s'approche à la mi-juillet de 1,10 \$ pour 1 €. La part des trésoriers qui estiment que la trésorerie de leur entreprise est influencée par ce taux de change est toujours stable, à 36 %, et le solde d'opinion sur l'influence du taux de change s'améliore légèrement (+1,4 point), à -7,5.

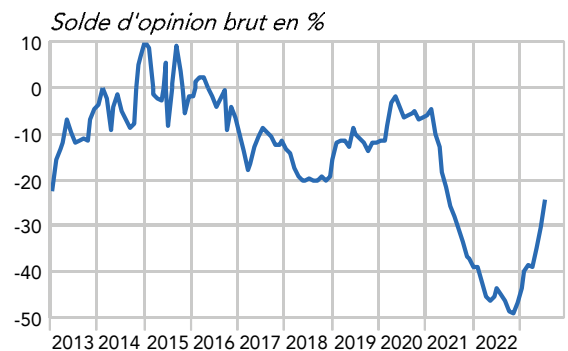
Proportion de trésoriers concernés



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?

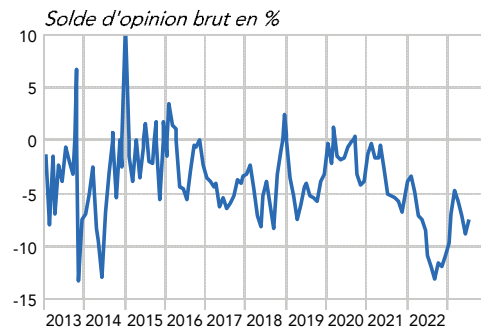
Influence des matières premières



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

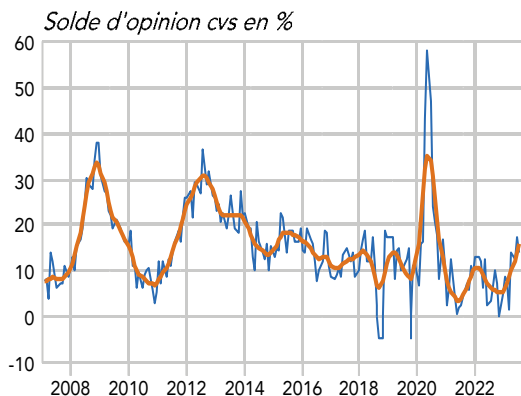
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Après sa forte progression depuis le début de l'année, le solde des opinions sur les délais de paiement des clients recule en juillet (de 3 points). Cet indicateur est ainsi proche de 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	Févr. 23	Mars 23	Avril 23	Mai 23	Juin 23 (révisé)	Juillet 23 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	7.9	1.4	14.1	12.7	17.2	13.9

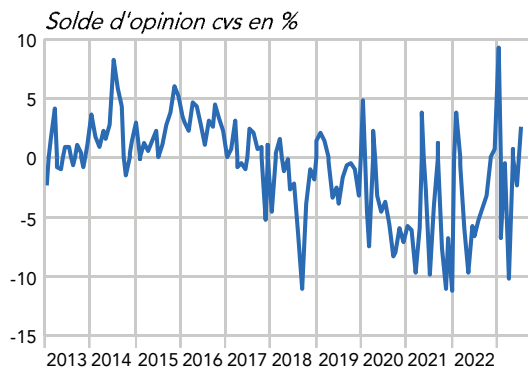
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

Délais de paiement fournisseurs

Le solde des opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs rebondit, de 5 points. Ces délais s'allongent.

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

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	Févr. 23	Mars 23	Avril 23	Mai 23	Juin 23 (révisé)	Juillet 23 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-6.7	-0.4	-10.3	0.7	-2.3	2.7

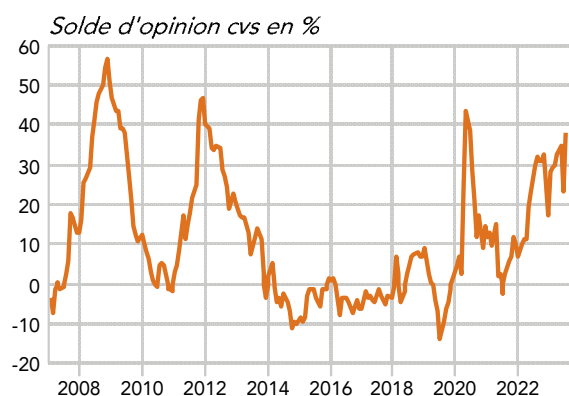
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire augmente fortement (+15 points). Les trésoriers des grandes entreprises et ETI voient donc l'augmentation des marges du crédit bancaire accélérer. Cela est sans doute en lien avec la poursuite par la BCE de son resserrement monétaire. D'autres hausses des taux directeurs européens pourraient en effet intervenir dans les mois à venir.

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 ?

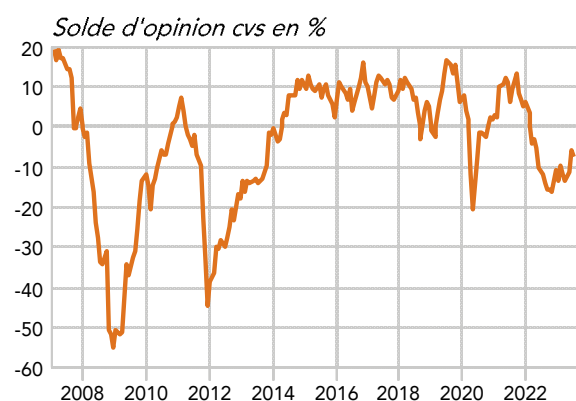
Solde d'opinion, en %, cvs	Févr. 23	Mars 23	Avril 23	Mai 23	Juin 23 (révisé)	Juillet 23 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	29.1	29.8	32.5	34.6	23.0	38.1

* 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 reste dégradé en juillet (à -7,5). La difficulté perçue des recherches de financement demeure toujours d'actualité dans un contexte de durcissement des conditions financières pour les entreprises et les ménages.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

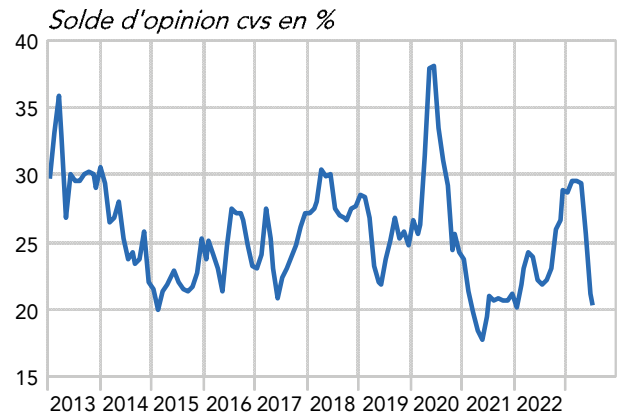
Solde d'opinion, en %, cvs	Févr. 23	Mars 23	Avril 23	Mai 23	Juin 23 (révisé)	Juillet 23 (provisoire)
Recherche de financement*	-9.6	-11.8	-13.6	-11.3	-5.5	-7.5

* 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 continue de baisser légèrement. 20 % des trésoriers envisagent d'ouvrir de telles lignes en juillet. Cette proportion est désormais inférieure à 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>	Févr. 23	Mars 23	Avril 23	Mai 23	Juin 23 (révisé)	Juillet 23 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	29.6	29.6	29.3	25.7	21.2	20.2

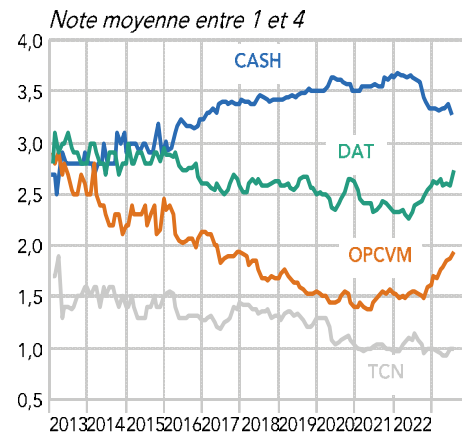
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

La note sur le cash en tant que véhicule de « placement » des liquidités excédentaires baisse assez nettement en juillet, de 0,1 point, dans un contexte d'inflation et de remontée des taux d'intérêt. Le jugement sur les dépôts à terme progresse assez significativement, de 0,2 point, celui sur les OPCVM augmente de 0,1 point, tandis que celui sur les titres de créances négociables est assez stable.

*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 2023 : 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 5 et le 11 juillet 2023. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de juin. Un peu plus de 680 trésoriers ont été interrogés, 107 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 6 septembre 2023
Parution le lundi 18 septembre 2023 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

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

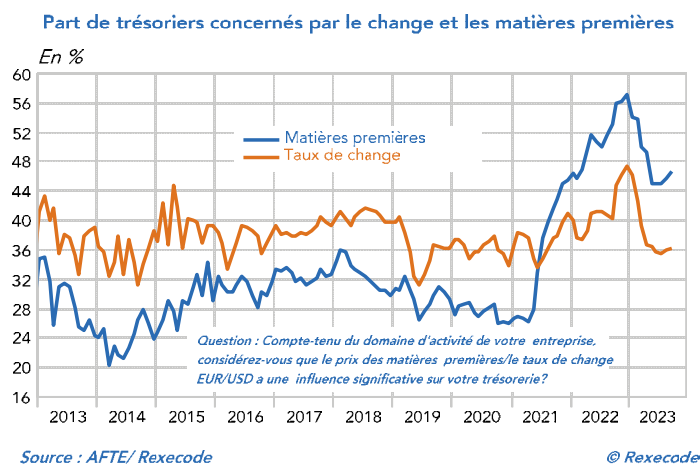
18 septembre 2023

Résultats de l'enquête - Septembre 2023

Graphique du mois

La remontée du Brent semble inquiéter les trésoriers

Parts de trésoriers concernés par les matières premières : **46,6 %**



Résumé de l'enquête

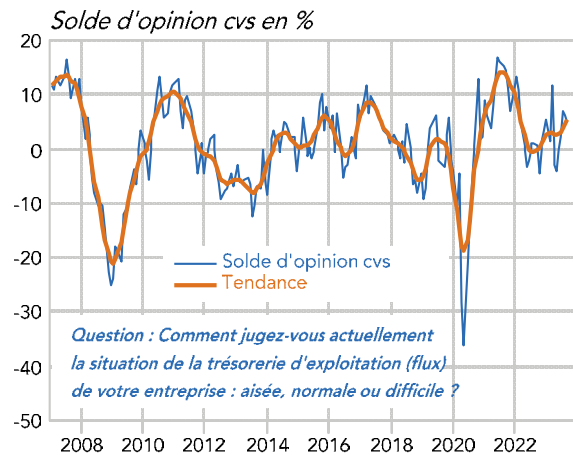
- En septembre, le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation se dégrade quelque peu (de 1,3 point). Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale recule de deux points et se situe à un niveau très négatif.
- Le solde d'opinion sur les marges de crédit reste dégradé en septembre, mais s'améliore quelque peu ce mois-ci. Le resserrement monétaire européen s'approchant sans doute de son pic, les marges de crédit bancaires pourraient se stabiliser à court-moyen terme. Les recherches de financements sont vues comme toujours difficiles.
- Le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et ETI sur l'influence des prix des matières premières se détériore, dans un contexte de remontée du prix du Brent et de prix de marché du gaz et de l'électricité plus élevés qu'avant-crise. L'influence du taux de change de l'euro face au dollar se stabilise et reste jugée négative, à -6,8. L'euro est à 1,07 \$ à la mi-septembre.
- La note sur les dépôts à terme s'améliore quelque peu ce mois-ci. Le placement en cash des liquidités excédentaires reste plébiscité, mais moins qu'auparavant.

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 dégrade en septembre, avec une baisse de 1,3 point. L'indicateur restant supérieur à sa moyenne de long terme, cette détérioration est donc relativement mesurée, si l'on en croit les trésoriers des grandes entreprises et ETI.

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

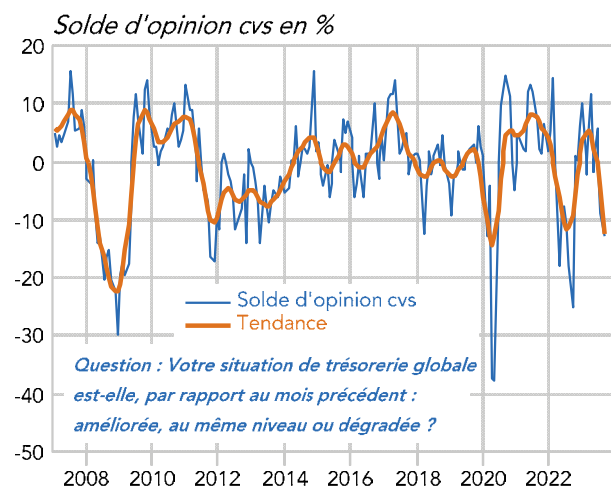
Solde d'opinion, en %, cvs	Avril 23	Mai 23	Juin 23	Juillet 23	Août 23 (révisé)	Sept. 23 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	-2.8	-3.9	2.2	7.1	6.2	4.9

* 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 reste nettement dégradé en septembre et recule ce mois-ci encore de deux points. L'indicateur est ainsi très en-deçà de sa moyenne de long terme. La remontée des taux d'intérêt et le durcissement des conditions d'accès au crédit pèsent sans doute sur la trésorerie globale.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

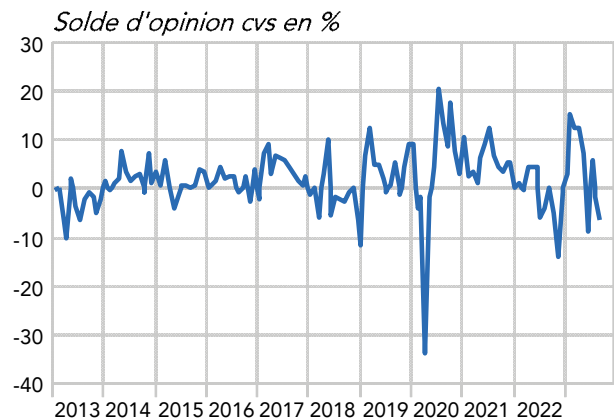
Solde d'opinion, en %, cvs	Avril 23	Mai 23	Juin 23	Juillet 23	Août 23 (révisé)	Sept. 23 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	11.7	-1.8	5.8	-9.0	-10.8	-12.8

* 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 dégrade à nouveau en septembre (de 5 points). Les trésoriers des grandes entreprises et ETI sont donc surpris négativement, au global, par l'évolution de leur trésorerie. Les « surprises » négatives proviennent en premier lieu des résultats d'exploitation dans plus de 60 % des cas, puis des investissements (25 %) et des flux de financements (13 %). En cas de « bonnes surprises », l'origine en est les flux de financements (48 %), puis les flux d'investissements (40 %) et enfin les résultats d'exploitation (13 %).

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 23	Mai 23	Juin 23	Juillet 23	Août 23 (révisé)	Sept. 23 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	12.7	7.1	-8.5	5.7	-1.5	-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

Le jugement sur l'influence des prix des matières se dégrade de près de 3 points en septembre, à -29,8. La part de trésoriers concernés par les prix des matières premières progresse quelque peu (à 46,6 %). Il semble que la remontée des prix du pétrole se conjugue avec des prix de marché du gaz et de l'électricité qui restent plus élevés qu'avant-crise pour inquiéter les trésoriers des grandes entreprises et ETI.

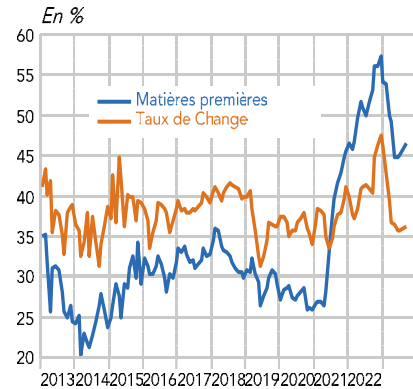
Influence des prix de l'énergie sur l'Ebitda

L'impact des hausses de prix de ces intrants sur le bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement (l'Ebitda) des grandes entreprises et ETI semble négatif pour un nombre quasi-stable de trésoriers (56 % d'entre eux, 42 % le jugeant neutre et 2 % positif).

Influence du taux de change euro-dollar

Le taux de change de l'euro face au dollar est resté relativement stable ces derniers mois, autour de 1,07 \$ pour 1 € à la mi-septembre. La part des trésoriers qui estiment que la trésorerie de leur entreprise est influencée par ce taux de change est toujours stable, à 36 %, et le solde d'opinion sur l'influence du taux de change l'est aussi, à -6,8.

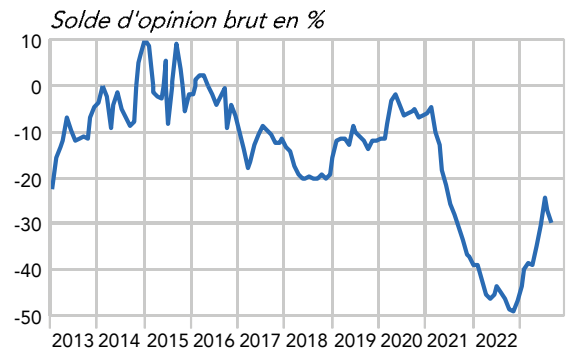
Proportion de trésoriers concernés



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?

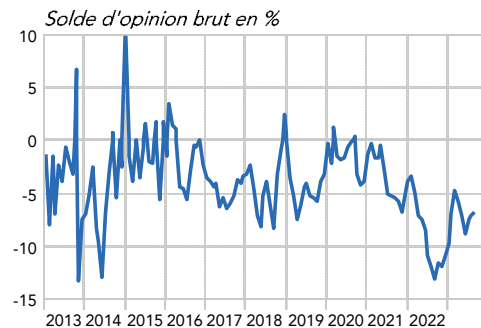
Influence des matières premières



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

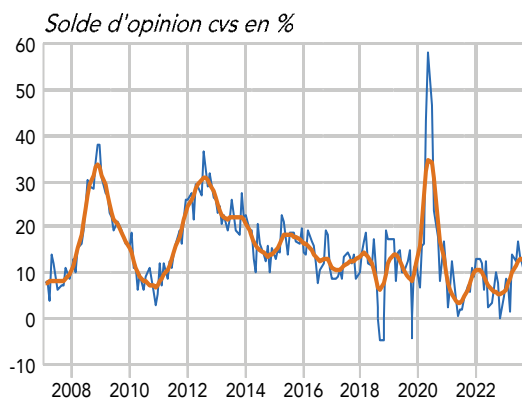
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients baisse quelque peu en septembre (de 1,5 point). Cet indicateur est en-dessous de 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 23	Mai 23	Juin 23	Juillet 23	Août 23 (révisé)	Sept. 23 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	14.0	12.6	17.0	13.6	11.9	10.3

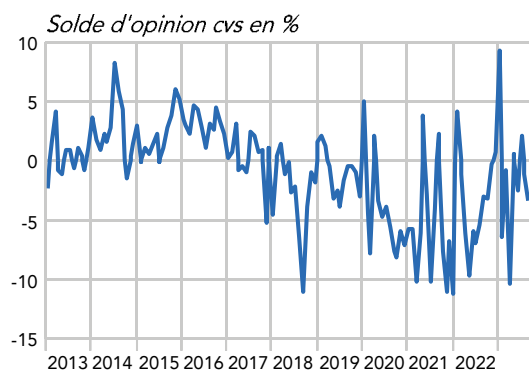
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

Délais de paiement fournisseurs

Le solde des opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs se dégrade, d'un peu plus de 2 points.

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

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 23	Mai 23	Juin 23	Juillet 23	Août 23 (révisé)	Sept. 23 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-10.4	0.7	-2.5	2.2	-1.1	-3.4

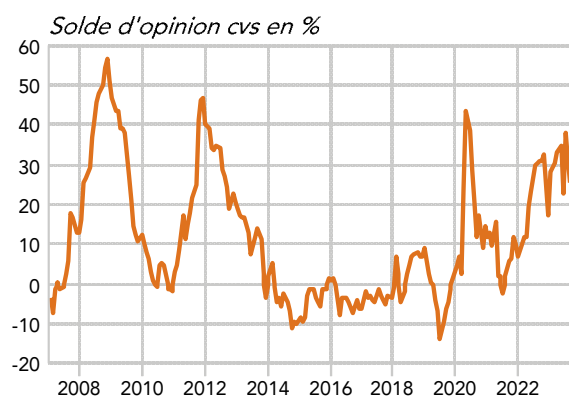
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire baisse mais reste très élevé, à 25,5. Les trésoriers des grandes entreprises et ETI constatent donc que les marges du crédit bancaire augmentent mais moins rapidement. Il est possible que la BCE n'augmente plus ses taux directeurs dans les mois à venir, et puisse même les baisser en 2024. Les marges des crédits bancaires pourraient donc se stabiliser dans les mois à venir.

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 ?

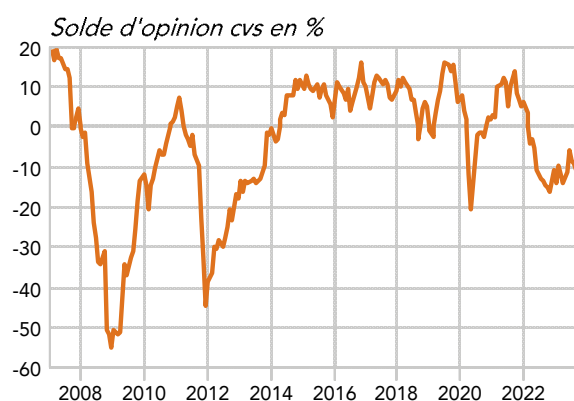
Solde d'opinion, en %, cvs	Avril 23	Mai 23	Juin 23	Juillet 23	Août 23 (révisé)	Sept. 23 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	32.9	34.7	23.0	38.3	31.5	25.5

* 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 stabilise à un niveau négatif en septembre (à -10,4). La difficulté perçue des recherches de financement demeure toujours d'actualité dans un contexte de durcissement des conditions financières pour les entreprises et les ménages.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

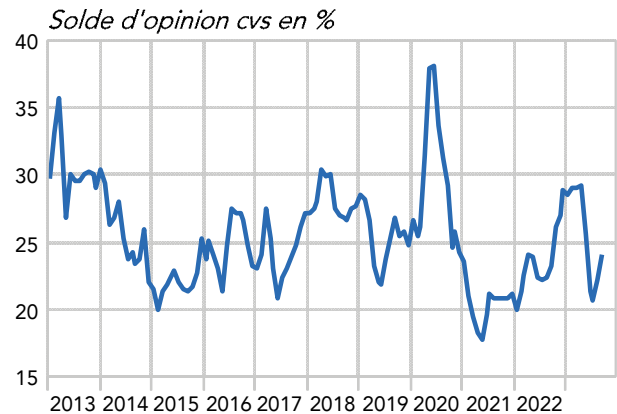
Solde d'opinion, en %, cvs	Avril 23	Mai 23	Juin 23	Juillet 23	Août 23 (révisé)	Sept. 23 (provisoire)
Recherche de financement*	-13.7	-11.4	-5.6	-8.5	-9.2	-10.4

* 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 rebondit en septembre. 24 % des trésoriers envisagent d'ouvrir de telles lignes en septembre. Cette proportion se rapproche 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...)?

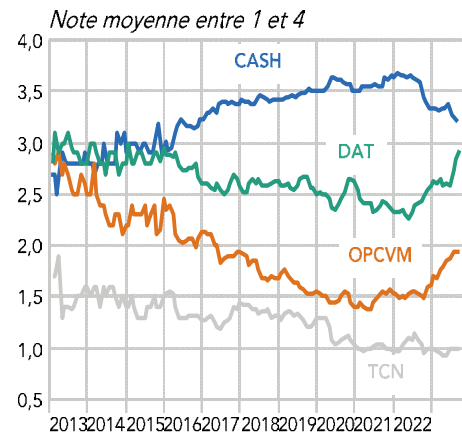
<i>Proportion de oui, en %, brut</i>	Avril 23	Mai 23	Juin 23	Juillet 23	Août 23 (révisé)	Sept. 23 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	29.3	25.6	21.4	20.6	22.1	24.2

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

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

La note sur les dépôts à terme en tant que véhicule de « placement » des liquidités excédentaires progresse quelque peu en septembre, de 0,1 point. Les jugements sur le cash, les OPCVM et les titres de créances négociables sont quant à eux plutôt stables. Le cash est moins plébiscité, dans un environnement de taux d'intérêt élevés.

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 2023 : 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 septembre 2023. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois d'août. Un peu plus de 680 trésoriers ont été interrogés, 111 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 4 octobre 2023
Parution le lundi 16 octobre 2023 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

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

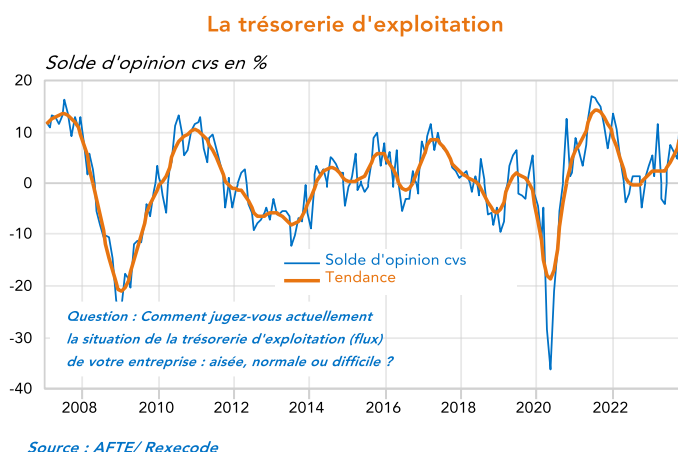
16 octobre 2023

Résultats de l'enquête - Octobre 2023

Graphique du mois

La situation de la trésorerie d'exploitation s'améliore en octobre

Solde d'opinion : 10,5 %



Résumé de l'enquête

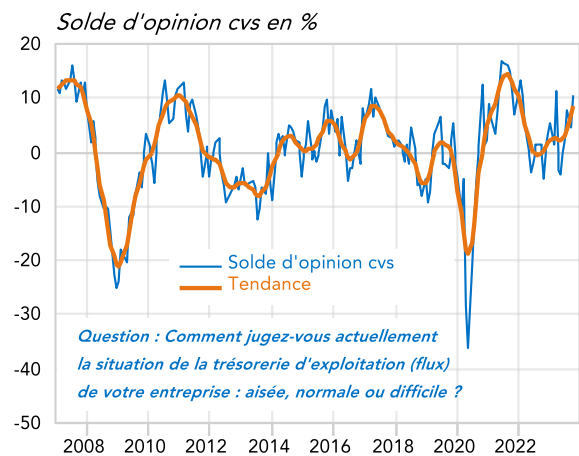
- En octobre, le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation s'améliore assez nettement (de 5,7 points). Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale suit un mouvement assez similaire (+6,2 points), mais reste encore en territoire négatif.
- L'opinion sur les marges de crédit s'améliore quelque peu en octobre, mais elle reste relativement dégradée. Si la décision à la mi-septembre de la BCE de remonter ses taux a pu surprendre, le resserrement monétaire européen s'approche sans doute de son pic, et les marges de crédit bancaires pourraient se stabiliser à court-moyen terme. L'opinion sur les recherches de financements s'améliore assez nettement.
- Le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et ETI sur l'influence des prix des matières premières se stabilise à un niveau dégradé en octobre. Celui sur l'influence du taux de change de l'euro face au dollar s'améliore (+3 points), à -3,8. L'euro est à 1,06 \$ à la mi-octobre.
- Le placement en cash des liquidités excédentaires reste toujours plébiscité, même si son étoile a pâli ces derniers mois. La note des titres de créances négociables progresse quelque peu ce mois-ci.

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 nettement en octobre, avec une hausse de 5,7 points. L'indicateur est ainsi très supérieur à sa moyenne de long terme. Cela signifie donc que la situation de la trésorerie d'exploitation est plutôt favorable, si l'on en croit les trésoriers des grandes entreprises et ETI.

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

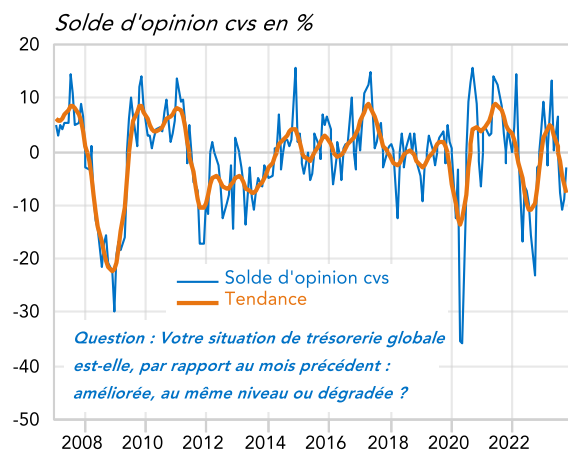
Solde d'opinion, en %, cvs	Mai 23	Juin 23	Juillet 23	Août 23	Sept. 23 (révisé)	Oct. 23 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	-4.1	2.4	7.6	6.0	4.8	10.5

* 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 s'améliore lui aussi assez nettement (+6,2 points, soit un mouvement similaire à celui de la perception de la trésorerie d'exploitation), mais reste dégradé. L'indicateur est toujours en-deçà de sa moyenne de long terme, même s'il s'en est quelque peu rapproché ce mois-ci.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

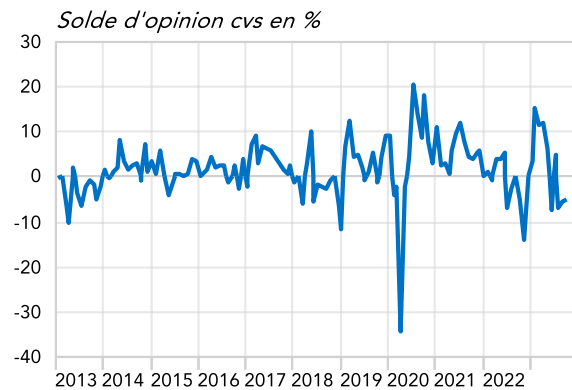
Solde d'opinion, en %, cvs	Mai 23	Juin 23	Juillet 23	Août 23	Sept. 23 (révisé)	Oct. 23 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	0.4	6.6	-7.6	-10.7	-9.0	-2.8

* 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 est plutôt stable en octobre (+0,6 point). Les trésoriers des grandes entreprises et ETI sont toujours surpris négativement, au global, par l'évolution de leur trésorerie. Les « surprises » négatives proviennent en premier lieu des résultats d'exploitation dans plus de 67 % des cas, puis des investissements (27 %) et des flux de financements (7 %). En cas de « bonnes surprises », l'origine en est les flux d'investissements (43 %), puis les flux de financements (40 %) et enfin les résultats d'exploitation (17 %).

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 23	Juin 23	Juillet 23	Août 23	Sept. 23 (révisé)	Oct. 23 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	6.2	-7.6	5.1	-6.8	-5.4	-4.8

* 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

Le jugement sur l'influence des prix des matières est stable en octobre, à -29,9. Toutefois, la part de trésoriers concernés par les prix des matières premières recule légèrement (à 44,0 % en octobre, soit -2,6 points). Les inquiétudes des trésoriers des grandes entreprises et ETI sur les prix des matières premières y compris pétrole demeurent à un niveau historiquement élevé.

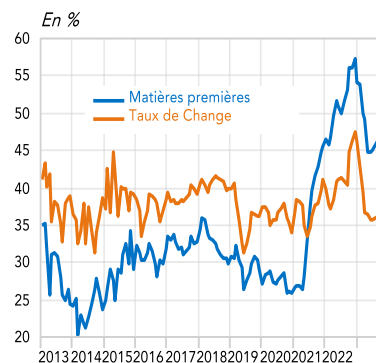
Influence des prix de l'énergie sur l'Ebitda

L'impact des hausses de prix de ces intrants sur le bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement (l'Ebitda) des grandes entreprises et ETI semble négatif pour une part nettement moindre de trésoriers (56 % d'entre eux, 50 % le jugeant neutre et 5 % positif).

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 € à la mi-octobre. La part des trésoriers qui estiment que la trésorerie de leur entreprise est influencée par ce taux de change est en légère progression, à 36,8 %, et le solde d'opinion sur l'influence du taux de change s'améliore de 3 points, à -3,8.

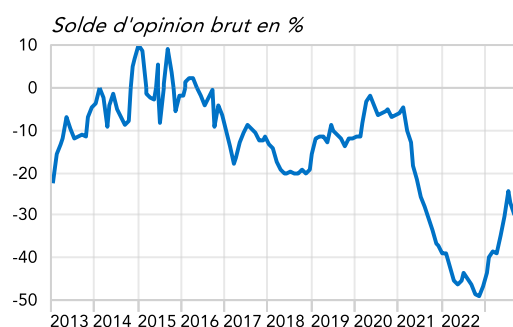
Proportion de trésoriers concernés



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?

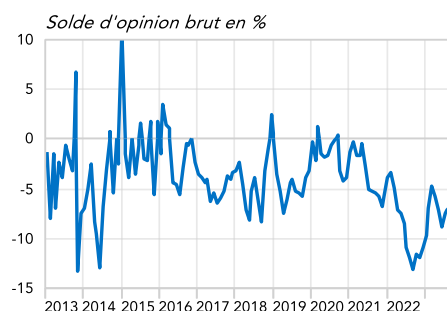
Influence des matières premières



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

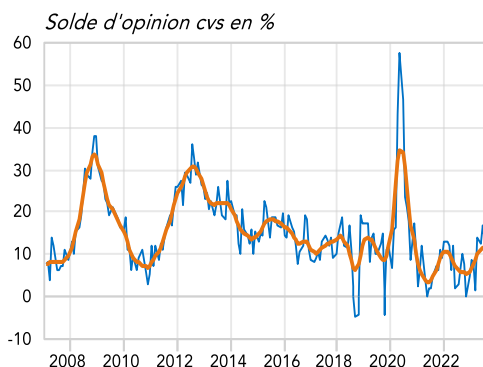
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients recule en octobre (de 2,2 points). Cet indicateur se situe toujours en-dessous de 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	Mai 23	Juin 23	Juillet 23	Août 23	Sept. 23 (révisé)	Oct. 23 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	12.4	16.8	13.5	8.3	8.7	6.5

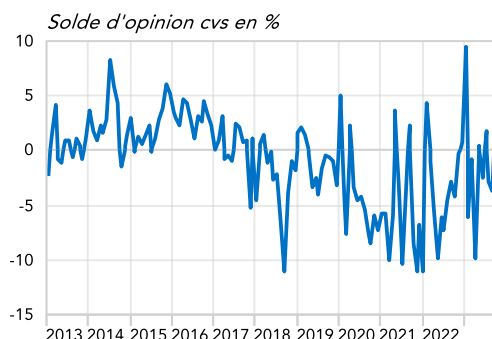
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

Délais de paiement fournisseurs

Le solde des opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs rebondit nettement, de près de 8 points. Le délai de paiement des fournisseurs a donc tendance à s'allonger.

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

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 23	Juin 23	Juillet 23	Août 23	Sept. 23 (révisé)	Oct. 23 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	0.4	-2.6	1.8	-2.8	-3.7	5.5

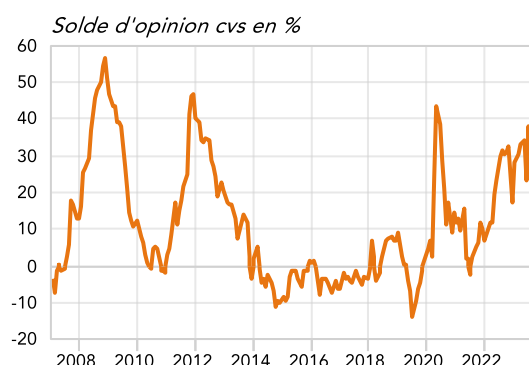
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire recule de nouveau quelque peu mais reste élevé, à 20,7. La BCE a augmenté ses taux directeurs de 25 points de base à la mi-septembre. Le taux marginal de refinancement européen est ainsi à 4,5 %. Il est probable, mais pas acquis, que cette hausse vienne conclure le cycle de resserrement monétaire européen. Dans ce cas, cela contribuerait à stabiliser à terme l'évolution des marges de crédit.

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 ?

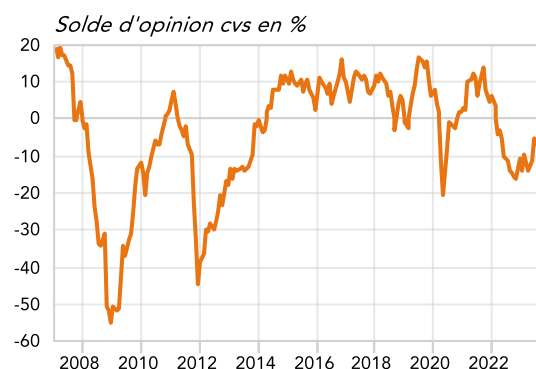
Solde d'opinion, en %, cvs	Mai 23	Juin 23	Juillet 23	Août 23	Sept. 23 (révisé)	Oct. 23 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	34.5	23.0	38.3	24.5	22.9	20.7

* 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 remonte nettement en octobre pour revenir quasiment à l'équilibre (à -0,4). Les recherches de financement sont donc perçues comme ni particulièrement faciles ni difficiles.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

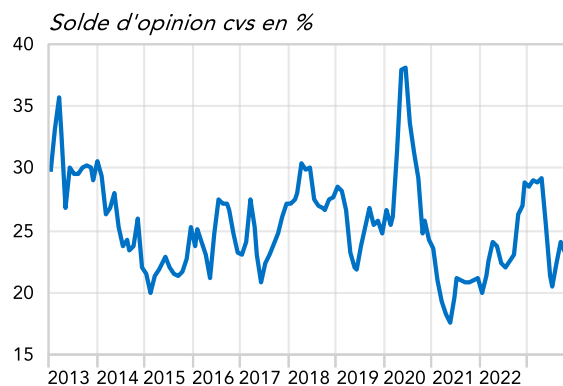
Solde d'opinion, en %, cvs	Mai 23	Juin 23	Juillet 23	Août 23	Sept. 23 (révisé)	Oct. 23 (provisoire)
Recherche de financement*	-11.4	-5.4	-7.0	-5.1	-10.8	-0.4

* 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 reflue légèrement en octobre. 23 % des trésoriers envisagent d'ouvrir de telles lignes en octobre. Cette proportion est quelque peu inférieure à 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 23	Juin 23	Juillet 23	Août 23	Sept. 23 (révisé)	Oct. 23 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	25.5	21.4	20.6	22.3	24.1	23.1

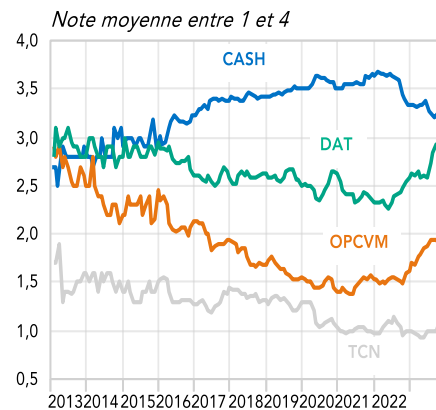
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

La note sur les titres de créances négociables en tant que véhicule de « placement » des liquidités excédentaires progresse en octobre, de 0,1 point. Les jugements sur le cash, les OPCVM et les dépôts à terme sont quant à eux plutôt stables. Le cash reste moins plébiscité, dans un environnement de taux d'intérêt élevés.

*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 2023 : 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 octobre 2023. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de septembre. Un peu plus de 680 trésoriers ont été interrogés, 109 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mardi 31 octobre 2023
Parution le lundi 13 novembre 2023 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

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

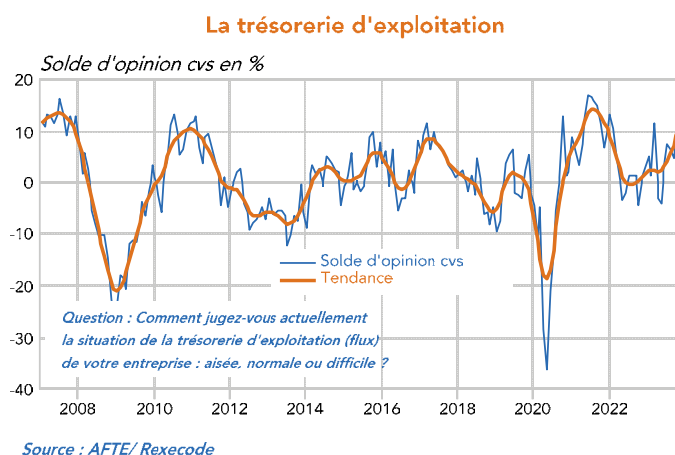
13 novembre 2023

Résultats de l'enquête - Novembre 2023

Graphique du mois

La situation de la trésorerie d'exploitation continue de s'améliorer

Solde d'opinion : 12,7 %



Résumé de l'enquête

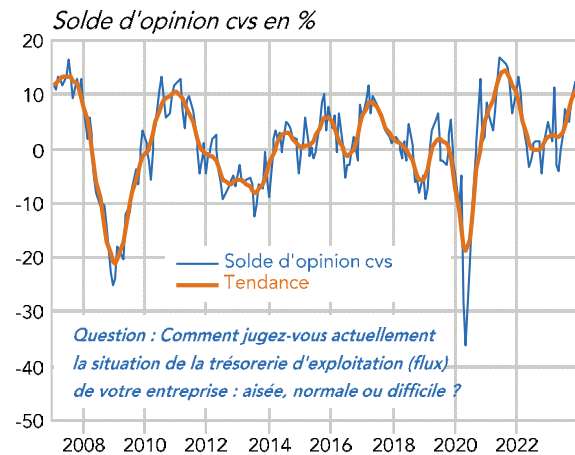
- En novembre, le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation continue de progresser (de près de 4 points). Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale, quant à lui, recule (-7,2 points).
- Les trésoriers des grandes entreprises et ETI perçoivent une augmentation plus forte des marges de crédit bancaire. Pour autant, la BCE a maintenu ses taux directeurs inchangés lors de sa dernière réunion et le resserrement monétaire européen s'approche sans doute de son pic. L'opinion sur les recherches de financements se stabilise.
- Le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et ETI sur l'influence des prix des matières premières se stabilise à un niveau toujours dégradé en novembre. Celui sur l'influence du taux de change de l'euro face au dollar progresse légèrement. L'euro est plutôt stable dernièrement et s'établit à 1,07 \$ début novembre.
- Les jugements sur les différents supports de placement des liquidités excédentaires sont plutôt stables en novembre. Le cash reste favorisé, même si c'est un peu moins le cas que par le passé.

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 continue d'augmenter en novembre, de près de 4 points. L'indicateur demeure ainsi très supérieur à sa moyenne de long terme.

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

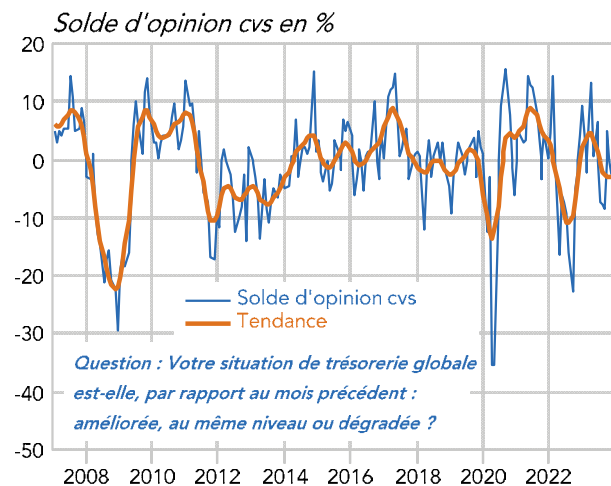
Solde d'opinion, en %, cvs	Juin 23	Juillet 23	Août 23	Sept. 23	Oct. 23 (révisé)	Nov. 23 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	2.4	7.5	6.3	4.8	8.9	12.7

* 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, quant à lui, recule assez nettement (-7,2 points), se dégradant ainsi fortement. L'indicateur se trouve ainsi en-deçà de sa moyenne de long terme.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

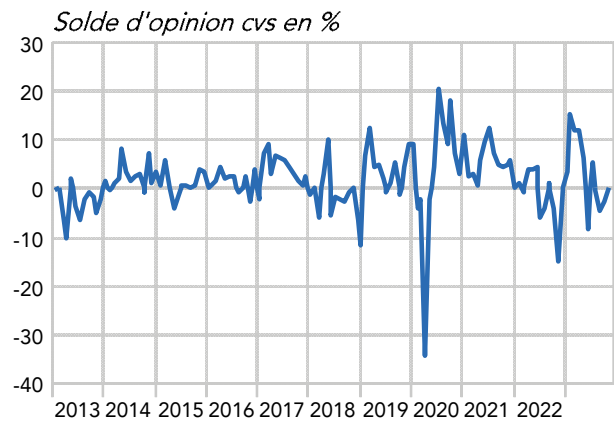
Solde d'opinion, en %, cvs	Juin 23	Juillet 23	Août 23	Sept. 23	Oct. 23 (révisé)	Nov. 23 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	6.7	-7.3	-7.7	-8.4	4.8	-2.4

* 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 remonte quelque peu en novembre (+3 points). Les trésoriers des grandes entreprises et ETI ont pratiquement autant de surprises positives que négatives sur l'évolution de leur trésorerie. Les « surprises » négatives proviennent en premier lieu des résultats d'exploitation dans plus de 61 % des cas, puis des investissements (32 %) et des flux de financements (7 %). En cas de « bonnes surprises », l'origine en est les flux d'investissements (45 %), puis les flux de financements (39 %) et enfin les résultats d'exploitation (16 %).

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	Juin 23	Juillet 23	Août 23	Sept. 23	Oct. 23 (révisé)	Nov. 23 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	-8.2	5.6	-0.4	-4.4	-2.6	0.4

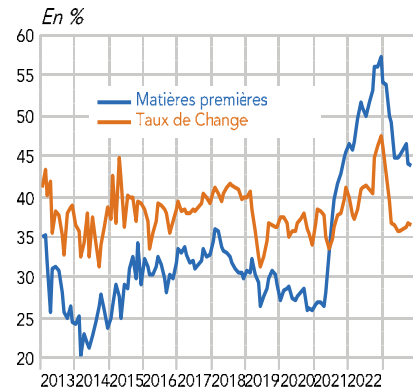
* Ecart entre le pourcentage de réponses « améliorées » et le pourcentage de réponses « dégradées ».

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

Influence du prix des matières premières y compris pétrole

Le jugement sur l'influence des prix des matières premières est stable en novembre, à -29,4, tout comme la part de trésoriers concernés par les évolutions de ces prix (à 43,8 % en novembre). Les inquiétudes des trésoriers des grandes entreprises et ETI sur les prix des matières premières y compris pétrole demeurent à un niveau historiquement élevé.

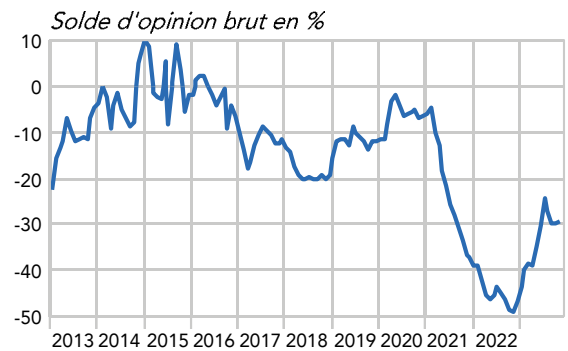
Proportion de trésoriers concernés



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



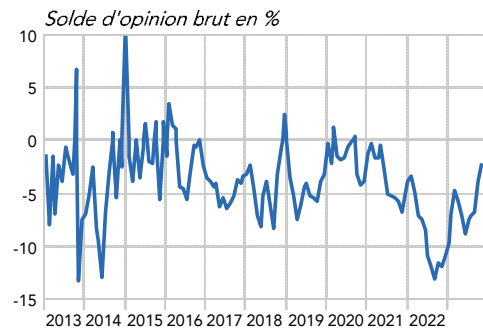
Source : AFTE/ Rexecode

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 reste relativement stable et s'établit autour de 1,07 \$ pour 1 € à la mi-novembre. La part des trésoriers qui estiment que la trésorerie de leur entreprise est influencée par ce taux de change est similaire à celle du mois précédent, à 36,5 %, et le solde d'opinion sur l'influence du taux de change s'améliore quelque peu (de 1,6 point), à -2,2.

Influence du taux de change



Source : AFTE/ Rexecode

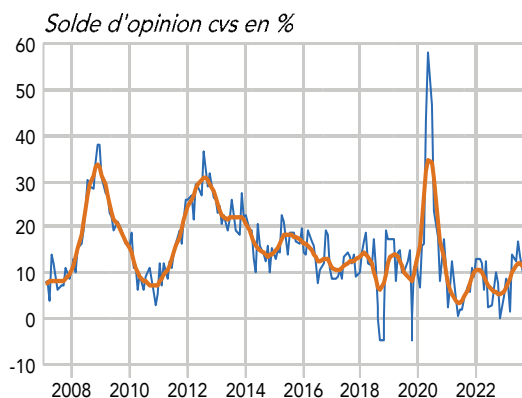
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients recule légèrement en novembre (de 1,2 point). Cet indicateur se situe toujours en-dessous de 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	Juin 23	Juillet 23	Août 23	Sept. 23	Oct. 23 (révisé)	Nov. 23 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	17.0	13.5	11.1	8.9	9.7	8.5

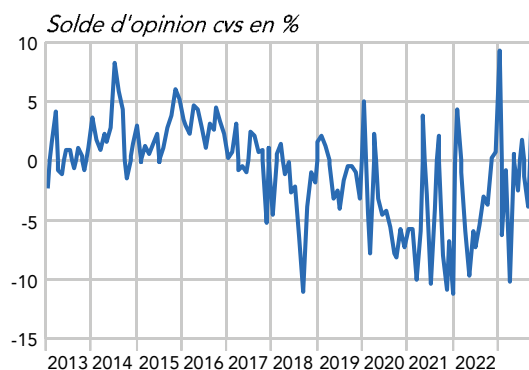
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

Délais de paiement fournisseurs

Le solde des opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs recule nettement, de 8,5 points. Le délai de paiement des fournisseurs a donc tendance à de nouveau se réduire.

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	Juin 23	Juillet 23	Août 23	Sept. 23	Oct. 23 (révisé)	Nov. 23 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-2.5	1.8	-1.3	-3.9	6.0	-2.5

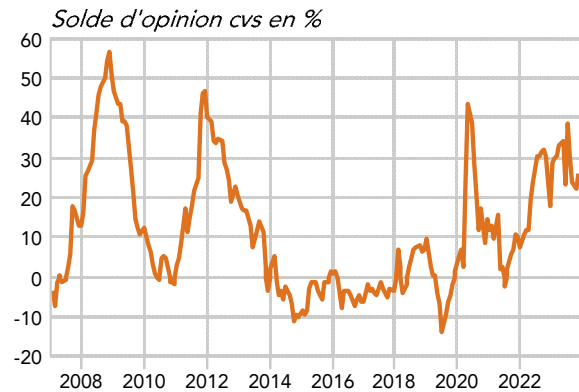
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire rebondit assez nettement, à 26,3. La BCE a pourtant maintenu ses taux directeurs inchangés lors de sa dernière réunion et semble au minimum proche de la fin de son cycle de resserrement monétaire. Des baisses de taux directeurs pourraient intervenir à partir de la mi-2024 selon les prévisionnistes. Dans ce cas, cela contribuerait à stabiliser puis sans doute à faire baisser les marges de crédit.

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 ?

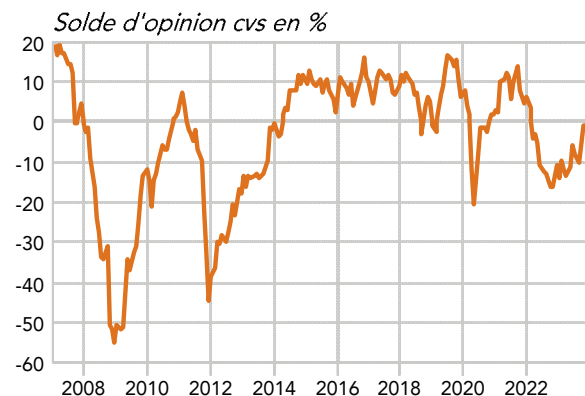
Solde d'opinion, en %, cvs	Juin 23	Juillet 23	Août 23	Sept. 23	Oct. 23 (révisé)	Nov. 23 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	23.2	38.5	30.5	24.0	22.0	26.3

* 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 stabilise en novembre et le solde d'opinion se retrouve quasiment à zéro. Les recherches de financement sont donc perçues comme ni particulièrement faciles ni difficiles.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

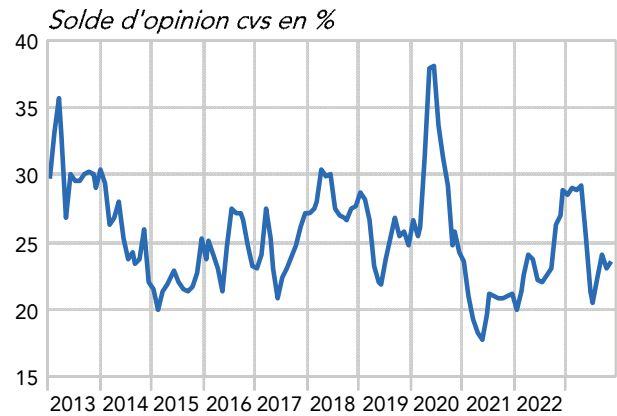
Solde d'opinion, en %, cvs	Juin 23	Juillet 23	Août 23	Sept. 23	Oct. 23 (révisé)	Nov. 23 (provisoire)
Recherche de financement*	-5.7	-7.8	-8.8	-10.3	-0.8	-0.8

* 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 progresse légèrement en novembre. 24 % des trésoriers envisagent d'ouvrir de telles lignes en novembre. Cette proportion est quelque peu inférieure à 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>	Jun 23	Juillet 23	Août 23	Sept. 23	Oct. 23 (révisé)	Nov. 23 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	21.3	20.6	22.3	24.1	23.1	23.6

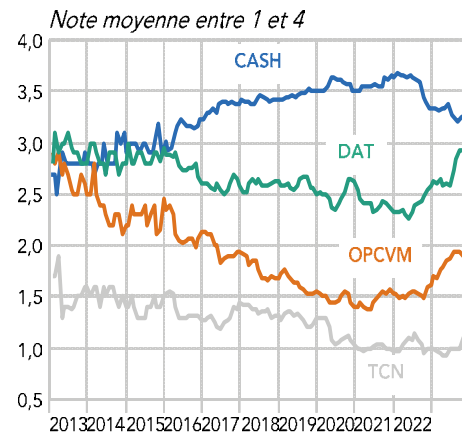
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

Peu d'évolution ce mois-ci sur les notes des supports de placement de la trésorerie. Les jugements sur les titres de créances négociables, le cash, les OPCVM et les dépôts à terme sont plutôt stables. Le cash reste moins plébiscité, dans un environnement de taux d'intérêt élevés.

*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 2023 : 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 31 octobre et le 8 novembre 2023. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois d'octobre. Un peu plus de 510 trésoriers ont été interrogés, 89 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 6 décembre 2023
Parution le lundi 18 décembre 2023 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

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

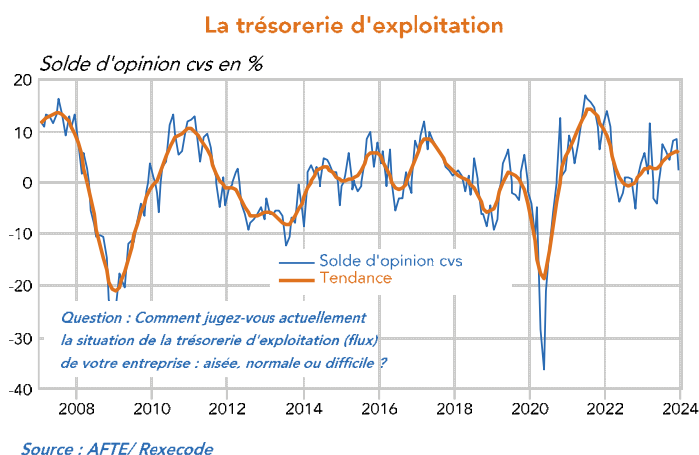
18 décembre 2023

Résultats de l'enquête - Décembre 2023

Graphique du mois

L'opinion sur la situation de la trésorerie d'exploitation recule en décembre

Solde d'opinion : 2,5



Résumé de l'enquête

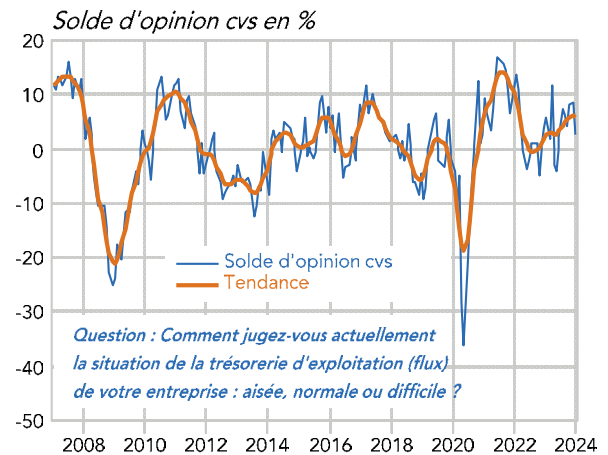
- En décembre, le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation recule nettement (de 6 points). Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale, quant à lui, progresse (d'un peu plus de 3 points).
- Les trésoriers des grandes entreprises et ETI perçoivent ce mois-ci une forme de détente des marges de crédits bancaires. Le fait que la BCE ait atteint, semble-t-il, la fin de son resserrement monétaire a sans doute contribué à ce mouvement. L'opinion sur les recherches de financements se dégrade cependant de nouveau.
- L'influence sur la trésorerie des grandes entreprises et ETI des prix des matières premières continue de se tempérer en décembre, même si le solde d'opinion afférent reste dégradé. Celui sur l'influence du taux de change de l'euro face au dollar progresse assez nettement ce mois-ci.
- Les jugements sur les OPCVM et les dépôts à terme comme supports de placement des liquidités excédentaires se dégradent quelque peu en décembre. Le cash reste toujours 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 baisse nettement en décembre, d'environ 6 points. L'indicateur demeure toutefois supérieur à sa moyenne de long terme.

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

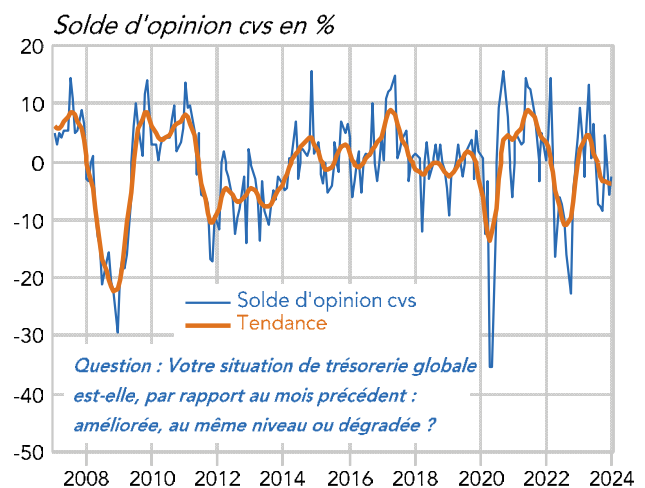
Solde d'opinion, en %, cvs	Juillet 23	Août 23	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23 (révisé)	Déc. 23 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	7.4	6.1	4.3	8.2	8.6	2.5

* 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 progresse de son côté, de plus de 3 points. L'indicateur se trouve toujours néanmoins en-deçà de sa moyenne de long terme.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

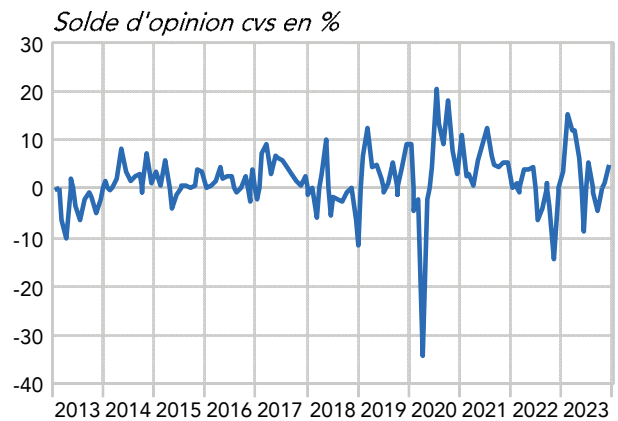
Solde d'opinion, en %, cvs	Juillet 23	Août 23	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23 (révisé)	Déc. 23 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	-7.4	-7.8	-8.5	4.7	-5.9	-2.4

* 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 continue d'augmenter en décembre (de près de 4 points). Les trésoriers des grandes entreprises et ETI ont de plus en plus des surprises positives, plutôt que négatives, sur l'évolution de leur trésorerie. En cas de « bonnes surprises », l'origine en est les flux d'investissements (48 %), puis les flux de financements (41 %) et enfin les résultats d'exploitation (11 %). Les « surprises » négatives proviennent en premier lieu des résultats d'exploitation dans plus de 61 % des cas, puis des investissements (34 %) et des flux de financements (5 %).

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	Juillet 23	Août 23	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23 (révisé)	Déc. 23 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	5.5	-0.5	-4.3	-2.4	1.3	5.0

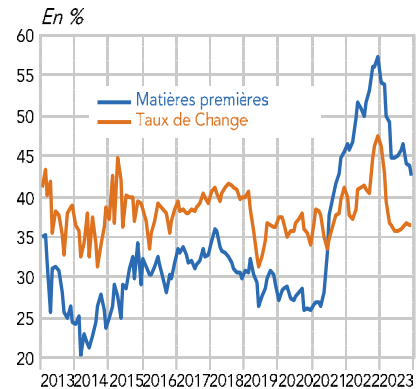
* Ecart entre le pourcentage de réponses « améliorées » et le pourcentage de réponses « dégradées ».

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

Influence du prix des matières premières y compris pétrole

L'influence des prix des matières premières continue de se tempérer en décembre. Le solde d'opinion poursuit son « rétablissement », progressant de près de 8 points, à -21,6, tout comme la part de trésoriers concernés par les évolutions de ces prix qui se réduit (à 42,5 % en décembre). Les inquiétudes des trésoriers des grandes entreprises et ETI sur les prix des matières premières y compris pétrole restent importantes, mais cette tendance est une bonne nouvelle.

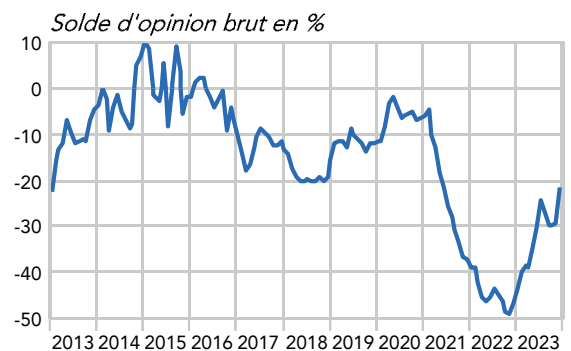
Proportion de trésoriers concernés



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



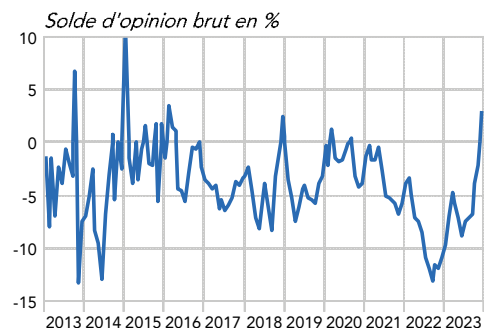
Source : AFTE/ Rexecode

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 reste relativement stable et s'établit autour de 1,08 \$ pour 1 € à la mi-décembre. La part des trésoriers qui estiment que la trésorerie de leur entreprise est influencée par ce taux de change est similaire à celle du mois précédent, à 36,4 %, et le solde d'opinion sur l'influence du taux de change s'améliore assez nettement, repassant ainsi en territoire positif, à 2,9 (soit +5 points).

Influence du taux de change



Source : AFTE/ Rexecode

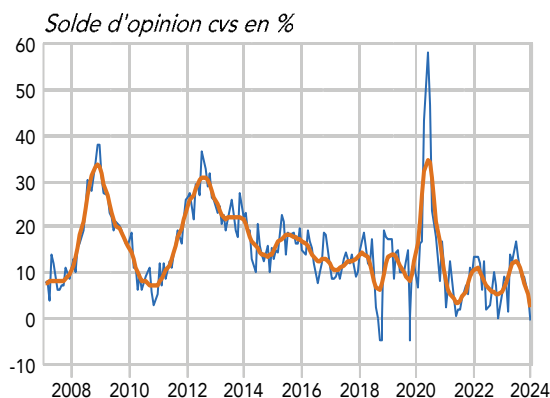
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients recule assez fortement en décembre (de près de 6 points). Cet indicateur se situe toujours en-dessous de 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	Juillet 23	Août 23	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23 (révisé)	Déc. 23 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	13.3	10.8	8.6	9.2	5.4	-0.3

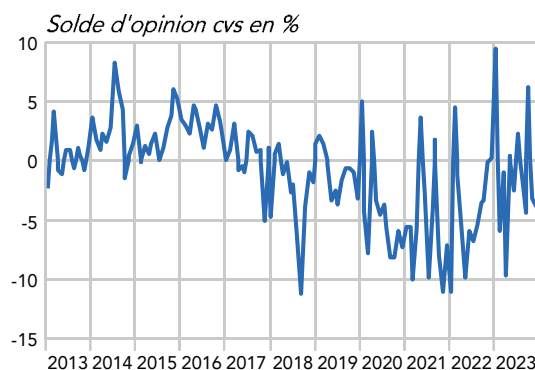
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

Délais de paiement fournisseurs

Le solde des opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs est quasi-stable en décembre. Le délai de paiement des fournisseurs a donc toujours tendance à de nouveau se réduire.

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	Juillet 23	Août 23	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23 (révisé)	Déc. 23 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	2.4	-1.3	-4.5	6.3	-3.2	-3.8

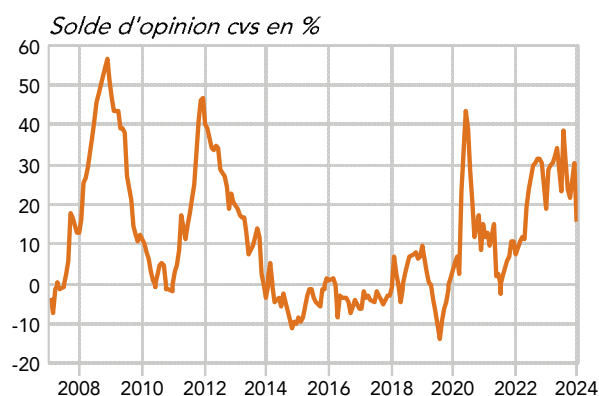
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire retombe fortement, à 15,9. La perspective de baisses de taux directeurs européens en 2024 plus rapides qu'escompté initialement a pu peut-être déjà contribué à cette détente des marges des crédits bancaires. Il faudra voir si ce mouvement se confirme dans les prochains mois.

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 ?

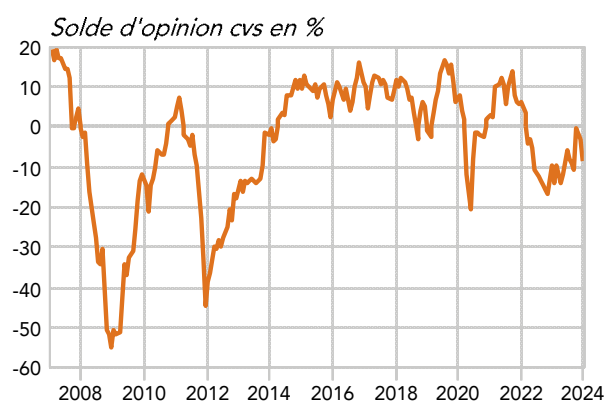
Solde d'opinion, en %, cvs	Juillet 23	Août 23	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23 (révisé)	Déc. 23 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	38.4	30.6	24.0	21.5	30.2	15.9

* 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 dégrade de nouveau en décembre. Les recherches de financement sont donc perçues comme plus difficiles.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

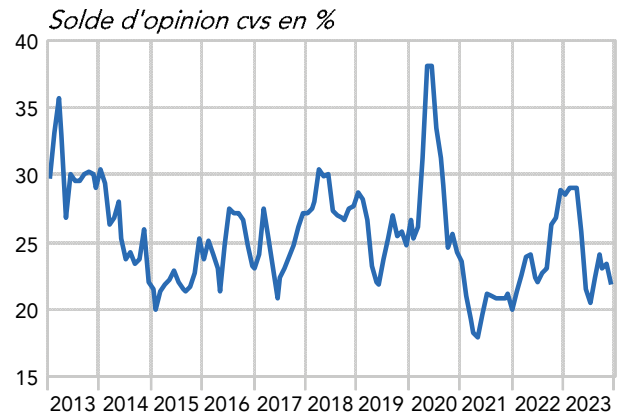
Solde d'opinion, en %, cvs	Juillet 23	Août 23	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23 (révisé)	Déc. 23 (provisoire)
Recherche de financement*	-7.9	-9.2	-10.5	-0.5	-2.8	-8.6

* 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 reste stable en décembre. 22 % des trésoriers envisagent d'ouvrir de telles lignes en décembre. Cette proportion est quelque peu inférieure à 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>	Juillet 23	Août 23	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23 (révisé)	Déc. 23 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	20.4	22.4	24.1	23.0	23.3	21.9

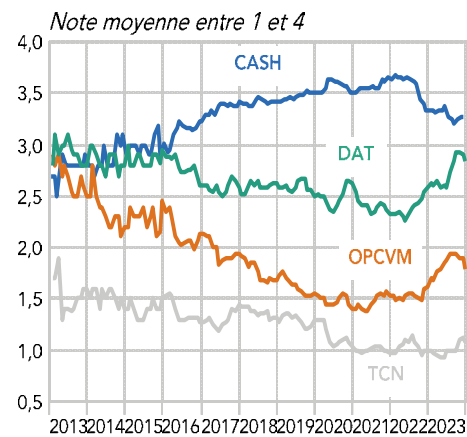
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

Si les jugements sur les titres de créances négociables et le cash sont quasi-stables, les notes sur les OPCVM et, dans une moindre mesure, sur les dépôts à terme se dégradent quelque peu.

*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

Décembre 2023 : 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 7 et le 13 décembre 2023. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de novembre. Un peu plus de 510 trésoriers ont été interrogés, 104 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 3 janvier 2024
Parution le lundi 15 janvier 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

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

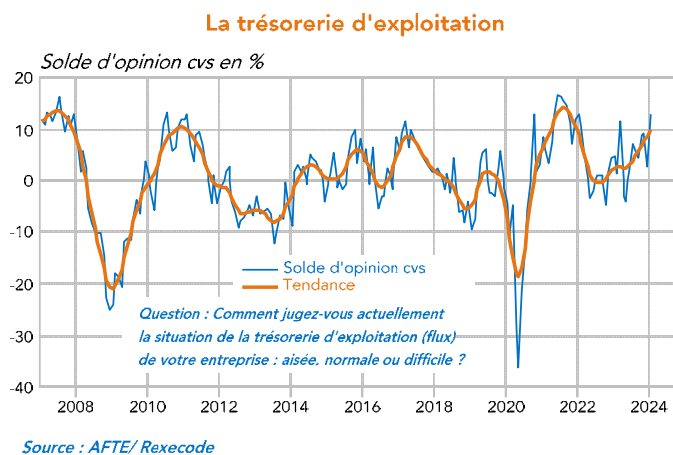
15 janvier 2024

Résultats de l'enquête - Janvier 2024

Graphique du mois

L'opinion sur la situation de la trésorerie d'exploitation progresse en janvier

Solde d'opinion : **12,9**



Résumé de l'enquête

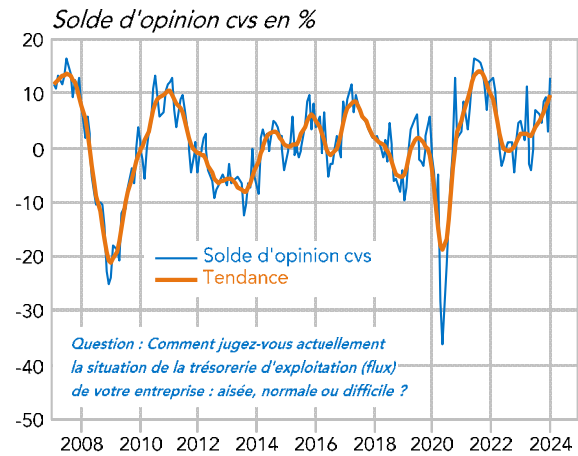
- En janvier, le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation progresse nettement (de 10 points). Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale, quant à lui, baisse quelque peu (de près de 3 points).
- Les incertitudes sur la trajectoire de la politique monétaire européenne se répercutent sans doute sur l'évolution des marges du crédit. Les trésoriers des grandes entreprises et ETI perçoivent en janvier un nouveau durcissement de ces dernières. L'opinion sur les recherches de financements s'améliore.
- L'influence sur les trésoriers des grandes entreprises et ETI des prix des matières premières s'accroît quelque peu en janvier et le solde d'opinion afférent reste dégradé. Celui sur l'influence du taux de change de l'euro face au dollar se détériore aussi ce mois-ci.
- Les jugements sur les titres de créances négociables et les OPCVM comme supports de placement des liquidités excédentaires se dégradent quelque peu en janvier. Le cash reste toujours 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 nettement en janvier, de 10 points. L'indicateur se situe ainsi plus nettement au-dessus de sa moyenne de long terme.

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

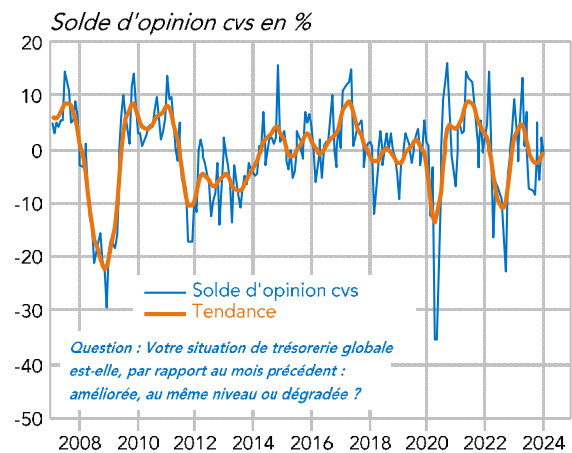
Solde d'opinion, en %, cvs	Août 23	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23 (révisé)	Janv. 24 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	6.0	4.5	8.7	9.2	2.8	12.9

* 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 recule de son côté, de près de 3 points. L'indicateur se trouve dès lors légèrement en-deçà de sa moyenne de long terme.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

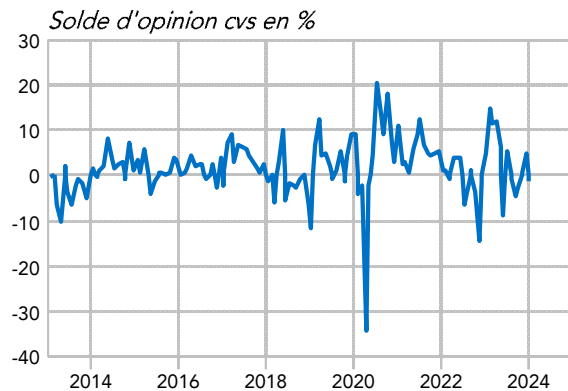
Solde d'opinion, en %, cvs	Août 23	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23 (révisé)	Janv. 24 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	-7.7	-8.5	4.9	-5.7	2.2	-0.7

* 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 retombe en janvier (de 6 points). Les trésoriers des grandes entreprises et ETI ont de nouveau plus des surprises négatives que positives sur l'évolution de leur trésorerie. Les « surprises » négatives proviennent en premier lieu des résultats d'exploitation dans 49 % des cas, puis des investissements (31 %) et des flux de financements (20 %). En cas de « bonnes surprises », l'origine en est les flux de financements (47 %), puis les flux d'investissements (43 %) et enfin les résultats d'exploitation (10 %).

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	Août 23	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23 (révisé)	Janv. 24 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	-0.6	-4.4	-2.5	0.8	5.0	-1.3

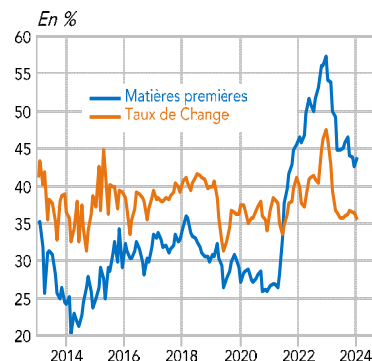
* Ecart entre le pourcentage de réponses « améliorées » et le pourcentage de réponses « dégradées ».

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 connaît une petite dégradation, d'un peu plus d'un point, à -23,0. La part de trésoriers concernés par les évolutions de ces prix progresse aussi quelque peu (à 43,9 % en janvier). Les inquiétudes des trésoriers des grandes entreprises et ETI sur les prix des matières premières y compris pétrole se maintiennent donc à un niveau toujours préoccupant.

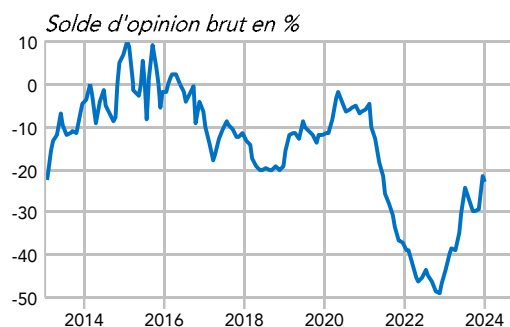
Proportion de trésoriers concernés



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



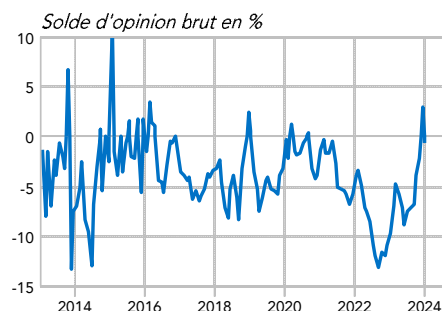
Source : AFTE/ Rexecode

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 1,09 \$ pour 1 € à la mi-janvier. La part des trésoriers qui estiment que la trésorerie de leur entreprise est influencée par ce taux de change recule légèrement, à 35,4 % (soit -1 point), mais le solde d'opinion sur l'influence du taux de change se dégrade assez nettement, à -0,7 (soit -3,5 points). Il est ainsi proche de sa moyenne de long terme.

Influence du taux de change



Source : AFTE/ Rexecode

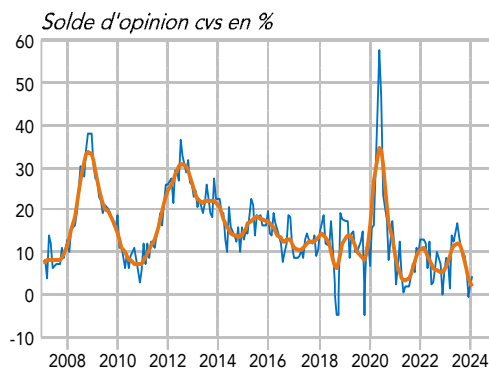
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients rebondit assez fortement en janvier (de 4,5 points). Cet indicateur se situe toujours en-dessous de 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	Août 23	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23 (révisé)	Janv. 24 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	10.9	8.6	9.3	5.5	-0.3	4.2

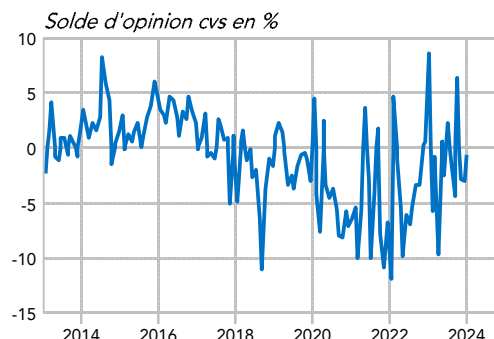
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

Délais de paiement fournisseurs

Le solde des opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs remonte en janvier. Il progresse d'un peu plus de deux points.

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	Août 23	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23 (révisé)	Janv. 24 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-1.4	-4.4	6.4	-2.9	-3.0	-0.7

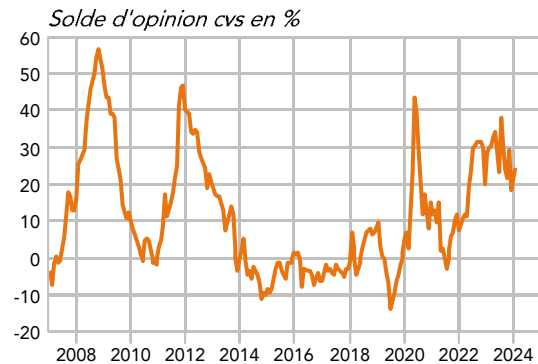
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire rebondit à nouveau, à 24,3 (soit près de 6 points de hausse). Si les marges bancaires sont sans aucun doute très influencées par la politique monétaire, l'absence de calendrier annoncé de baisses des taux directeurs (au contraire du cas américain) rend les perspectives d'évolution des marges des crédits bancaires européens peut-être plus incertaines.

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 ?

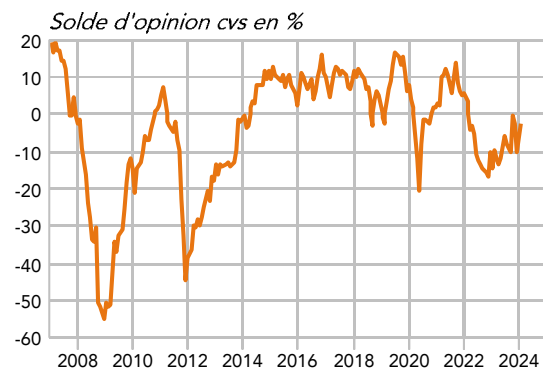
Solde d'opinion, en %, cvs	Août 23	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23 (révisé)	Janv. 24 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	30.3	23.8	21.7	29.5	18.5	24.3

* 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 rétablit nettement en janvier (+8 points). Les recherches de financement sont donc perçues comme difficiles, mais de manière moins marquée que le mois précédent.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

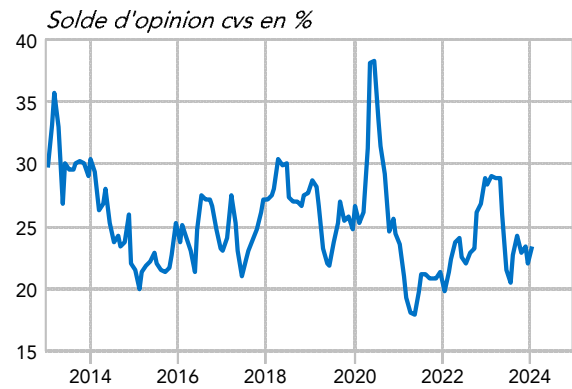
Solde d'opinion, en %, cvs	Août 23	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23 (révisé)	Janv. 24 (provisoire)
Recherche de financement*	-9.2	-10.4	-0.3	-2.5	-10.2	-2.3

* 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 augmente légèrement en janvier. 23 % des trésoriers envisagent d'ouvrir de telles lignes ce mois-ci. Cette proportion est toujours légèrement inférieure à 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>	Août 23	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23 (révisé)	Janv. 24 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	22.7	24.2	22.9	23.3	22.0	23.4

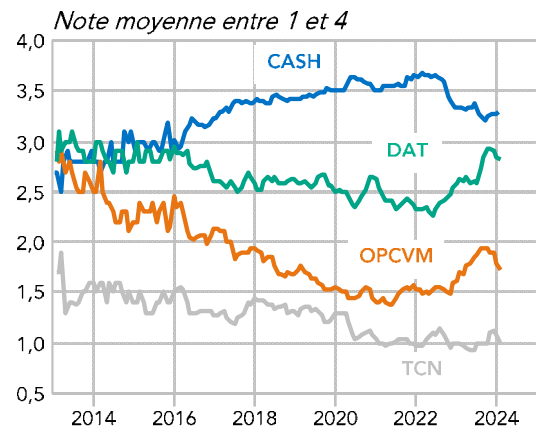
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

Ce mois-ci, les jugements sur le cash et les dépôts à terme comme supports de placement des liquidités excédentaires sont stables tandis que ceux sur les titres de créances et les OPCVM reculent légèrement.

*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

Janvier 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 janvier 2024. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de décembre. Un peu plus de 510 trésoriers ont été interrogés, 135 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 7 février 2024
Parution le lundi 19 février 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

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

19 février 2024

Résultats de l'enquête - Février 2024

Graphique du mois

L'opinion sur la situation de la trésorerie d'exploitation reste favorable en février

Solde d'opinion : **16,1**



Résumé de l'enquête

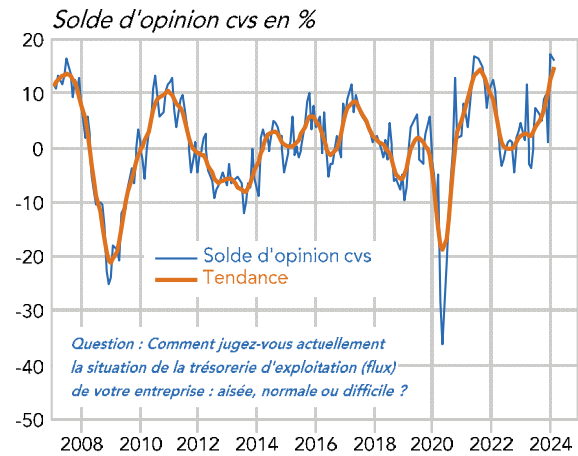
- En février, le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation reflue quelque peu, mais après une nette progression le mois passé. Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale, quant à lui, baisse fortement (de 8 points).
- Les anticipations par les prévisionnistes d'un reflux marqué de l'inflation européenne ont pu conduire à faire espérer un pivot monétaire rapide de la BCE. Cette anticipation peut contribuer à expliquer la nouvelle détente du solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire en février. L'opinion sur les recherches de financements se détériore en revanche quelque peu.
- L'influence des prix des matières premières sur les trésoreries des grandes entreprises et ETI se stabilise en février et le solde d'opinion afférent reste relativement dégradé. Celui sur l'influence du taux de change de l'euro face au dollar n'évolue que peu ce mois-ci.
- Le jugement sur le cash et les titres de créance négociable comme supports de placement des liquidités excédentaires se dégrade quelque peu en février. Mais le cash reste toujours 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 reflue quelque peu en février, mais depuis un niveau très favorable. L'indicateur se situe ainsi toujours nettement au-dessus de sa moyenne de long terme.

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

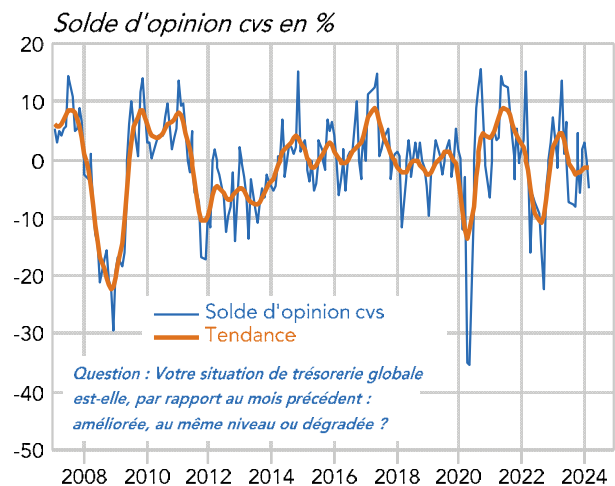
Solde d'opinion, en %, cvs	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24 (révisé)	Fév. 24 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	4.8	9.0	9.6	1.1	17.4	16.1

* 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 retombe nettement ce mois-ci, de 8 points. L'indicateur se trouve désormais assez nettement en-deçà de sa moyenne de long terme.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

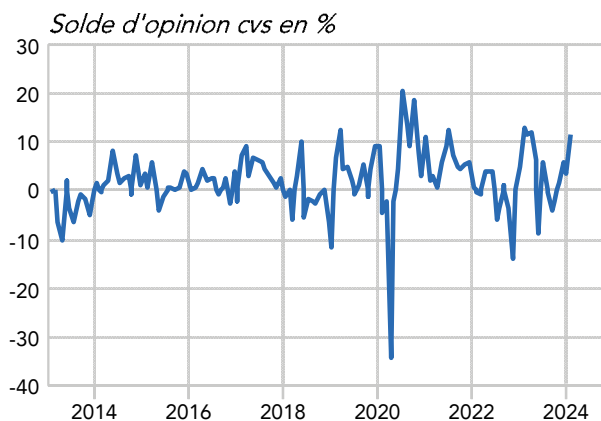
Solde d'opinion, en %, cvs	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24 (révisé)	Fév. 24 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	-8.1	4.7	-5.8	1.9	3.1	-5.0

* 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 rebondit nettement en février (de 8 points). Les trésoriers des grandes entreprises et ETI ont enregistré ce mois-ci plus de surprises positives que négatives sur l'évolution de leur trésorerie. Les « bonnes surprises » proviennent en premier lieu des flux de financements (51 %), puis des flux d'investissements (39 %) et enfin des résultats d'exploitation (10 %). Les « surprises » négatives sont d'abord le fait des résultats d'exploitation dans 55 % des cas, puis des investissements et des flux de financements (22 % dans chacun des deux cas).

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	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24 (révisé)	Fév. 24 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	-4.2	-2.2	1.5	5.7	3.4	11.6

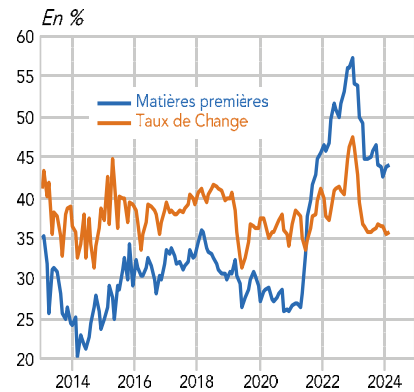
* Ecart entre le pourcentage de réponses « améliorées » et le pourcentage de réponses « dégradées ».

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

Influence du prix des matières premières y compris pétrole

En février, le solde d'opinion sur l'influence des prix des matières premières connaît une amélioration relativement modérée, de trois points, à -20,2. La part de trésoriers concernés par les évolutions de ces prix est stable (à 44,0 % en février). Alors que le Brent demeure autour des 80 \$ à la mi-février, les inquiétudes des trésoriers des grandes entreprises et ETI sur les prix des matières premières y compris pétrole se maintiennent à un niveau toujours relativement préoccupant.

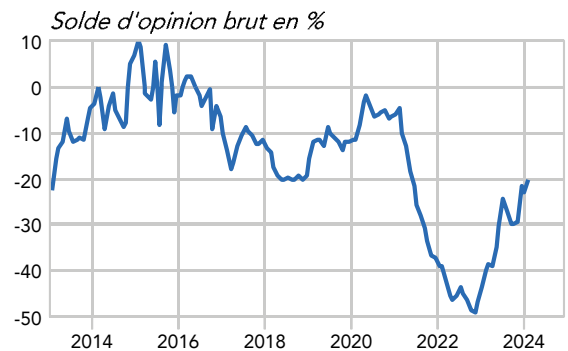
Proportion de trésoriers concernés



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



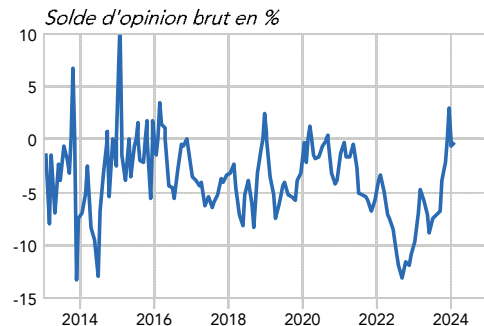
Source : AFTE/ Rexecode

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 1,07 \$ pour 1 € à la mi-février, soit une légère baisse par rapport à fin 2023. Pour autant, la part des trésoriers qui estiment que la trésorerie de leur entreprise est influencée par ce taux de change est stable, à 35,7 % et le solde d'opinion sur l'influence du taux de change est aussi quasiment identique à celui du mois passé, à -0,3. Il est ainsi proche de sa moyenne de long terme.

Influence du taux de change



Source : AFTE/ Rexecode

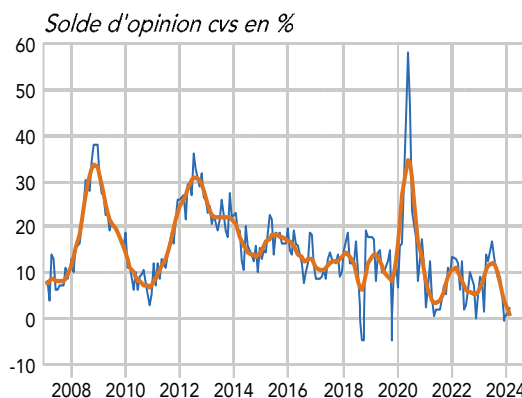
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients remonte quelque peu en février (de 1 point). Cet indicateur se situe toujours nettement en-dessous de 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	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24 (révisé)	Fév. 24 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	8.6	9.3	5.4	-0.3	1.7	2.6

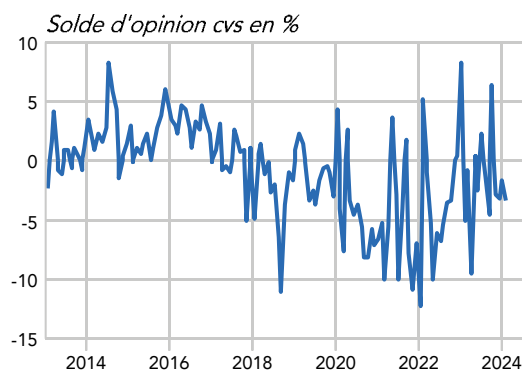
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

Délais de paiement fournisseurs

Le solde des opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs recule en février. Il baisse 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, 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	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24 (révisé)	Fév. 24 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-4.5	6.3	-2.9	-3.2	-1.7	-3.3

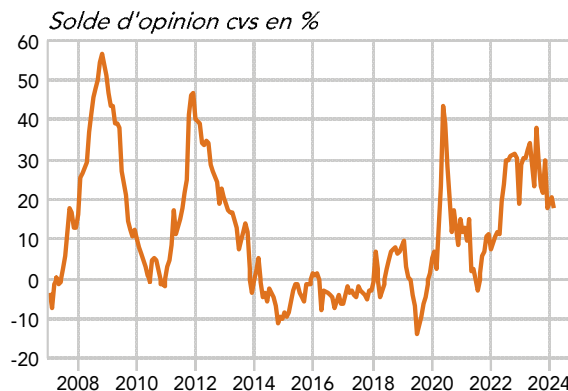
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire semble se détendre en février, à 17,9 (soit près de 2,5 points de baisse). La poursuite de la détente de l'inflation européenne incite sans doute les agents financiers à anticiper une baisse des taux directeurs de la BCE, ce qui se répercute sur les conditions de financement des entreprises.

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 ?

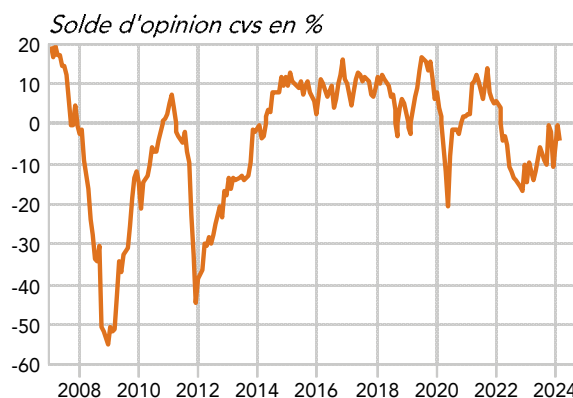
Solde d'opinion, en %, cvs	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24 (révisé)	Fév. 24 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	23.5	21.5	30.0	17.8	20.3	17.9

* 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 recule assez fortement en février (de près de 4 points). Les recherches de financement sont donc perçues comme difficiles. Ce solde d'opinion est en-deçà de sa moyenne de long terme.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

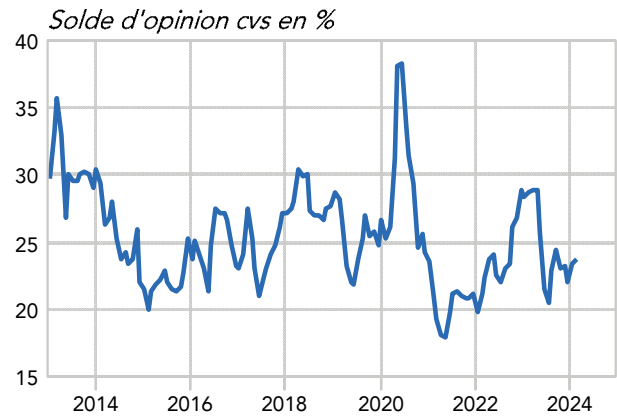
Solde d'opinion, en %, cvs	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24 (révisé)	Fév. 24 (provisoire)
Recherche de financement*	-10.1	-0.4	-2.2	-10.4	-0.2	-3.9

* 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 stable en février. 24 % des trésoriers envisagent d'ouvrir de telles lignes ce mois-ci. Cette proportion est toujours légèrement inférieure à 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>	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24 (révisé)	Fév. 24 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	24.3	23.0	23.2	22.0	23.4	23.7

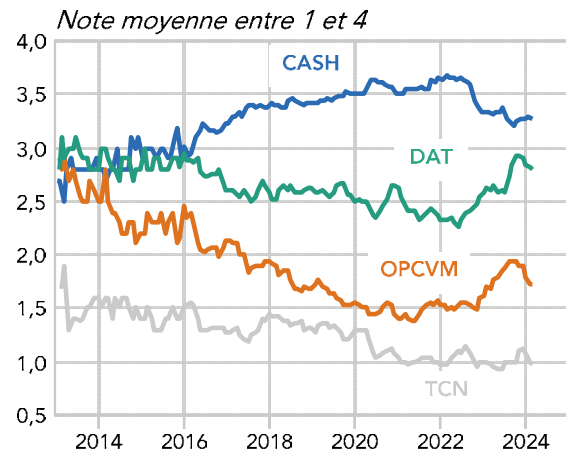
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

Ce mois-ci, le jugement sur le cash comme support de placement des liquidités excédentaires se dégrade quelque peu, ainsi que celui sur les titres de créance négociable. Il demeure toutefois que le cash est 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

Février 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 7 et le 14 février 2024. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de janvier. Un peu plus de 510 trésoriers ont été interrogés, 121 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 6 mars 2024
Parution le lundi 18 mars 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