Rexecode

AFTE | Association Française des Trésoriers d'Entreprise

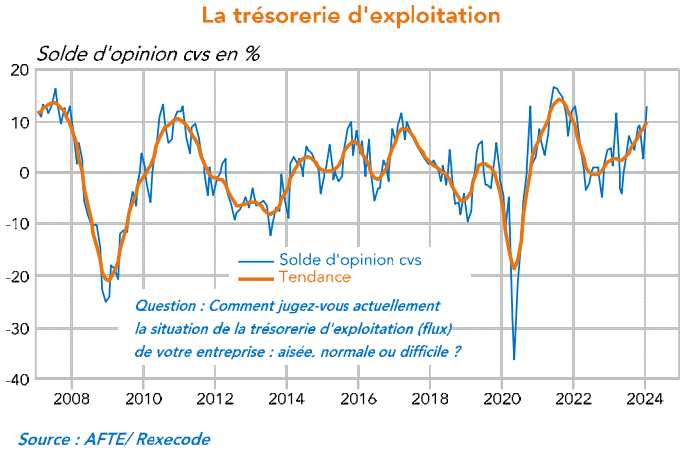
France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

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



Source : AFTE/ Rexecode

Résumé de l'enquête

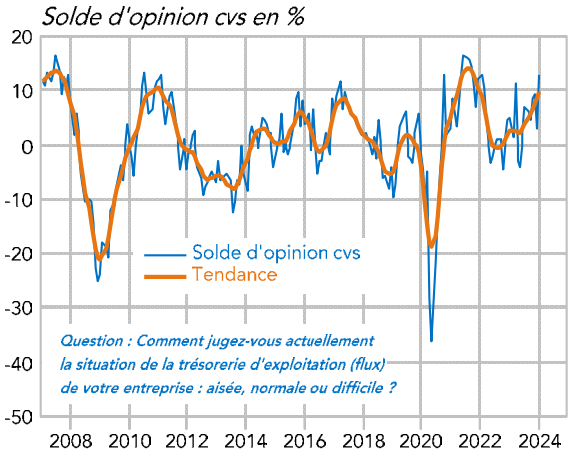
- En janvier, le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation progresse nettement (de 10 points). Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale, quant à lui, baisse quelque peu (de près de 3 points).
- Les incertitudes sur la 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'accroit 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

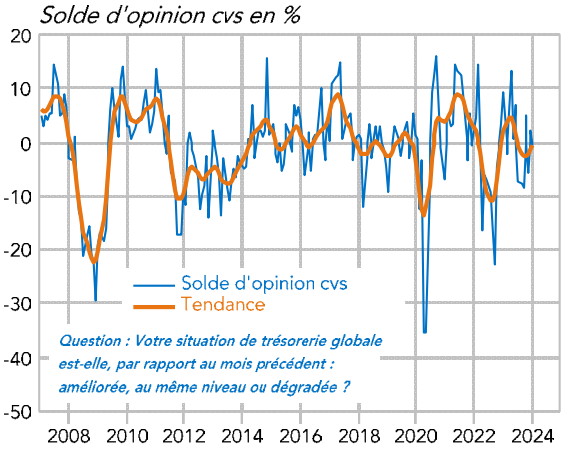
Solde d'opinion, en %, cvs	Août 23	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23 *(révisé)*	Janv. 24 *(provisoire)*
Situation de la trésorerie d'exploitation*	6.0	4.5	8.7	9.2	2.8	12.9

* 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

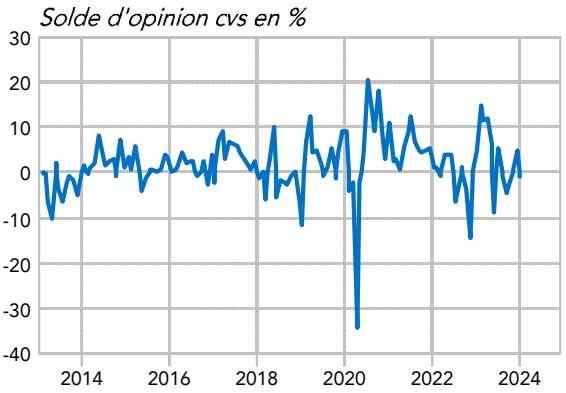
Solde d'opinion, en %, cvs	Août 23	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23 *(révisé)*	Janv. 24 *(provisoire)*
Évolution de la trésorerie globale*	-7.7	-8.5	4.9	-5.7	2.2	-0.7

* 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

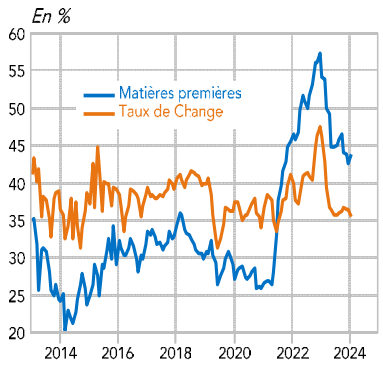
* Ecart entre le pourcentage de réponses « améliorées » et le pourcentage de réponses « dégradées ».

II - INFLUENCE DES PRIX DES MATIERES PREMIERES ET DU TAUX DE CHANGE

Influence du prix des matières premières y compris pétrole

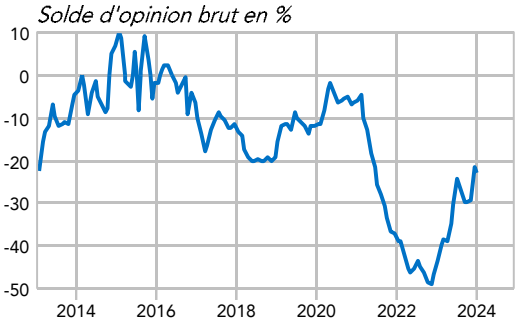
En janvier, le solde d'opinion sur l'influence des prix des matières premières connait une petite dégradation, d'un peu plus d'un point, à -23,0. La part de trésoriers concernés par les évolutions de ces prix progresse aussi quelque peu (à 43,9 % en janvier). Les inquiétudes des trésoriers des grandes 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 premieres

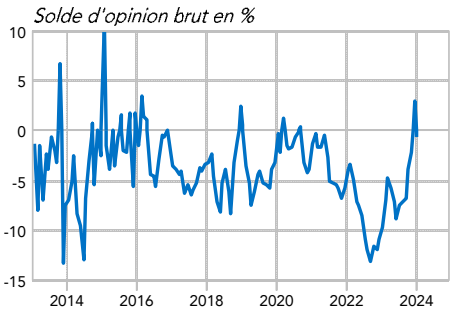


Source : AFTE/ Rexecode
Question : Jugez-vous que le niveau actuel du prix des matières premières (y compris pétrole) influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

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



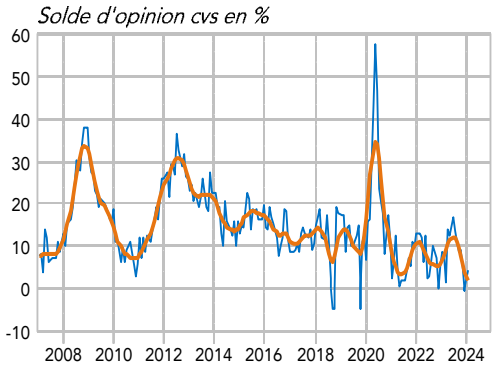
Source : AFTE/ Rexecode
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif?

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

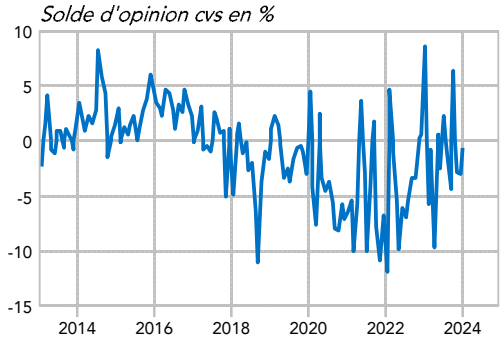
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

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

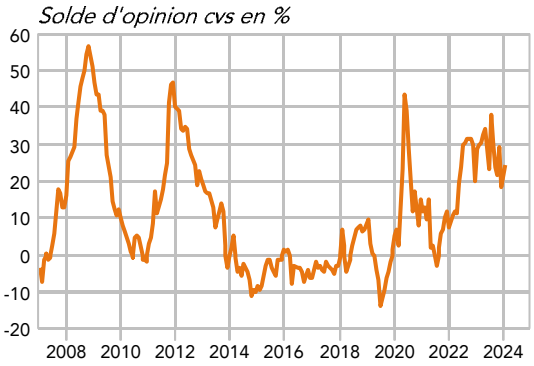
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

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 ?

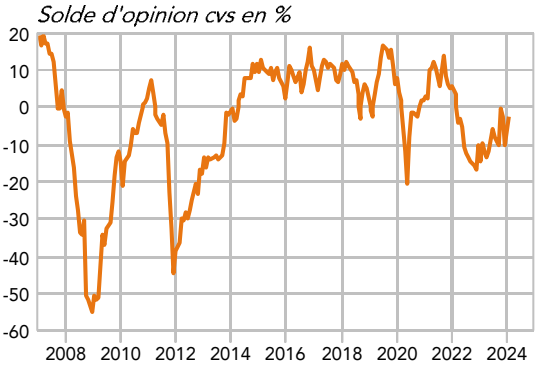
Solde d'opinion, en %, cvs	Août 23	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23 *(révisé)*	Janv. 24 *(provisoire)*
Evolution des marges de crédit*	30.3	23.8	21.7	29.5	18.5	24.3

* 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 ?

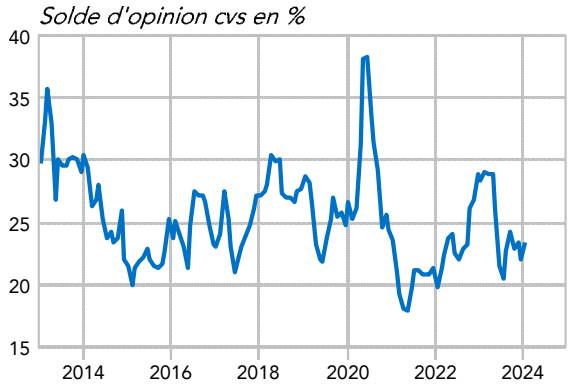
Solde d'opinion, en %, cvs	Août 23	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23 *(révisé)*	Janv. 24 *(provisoire)*
Recherche de financement*	-9.2	-10.4	-0.3	-2.5	-10.2	-2.3

* 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...) ?

Proportion de oui, en %, brut	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

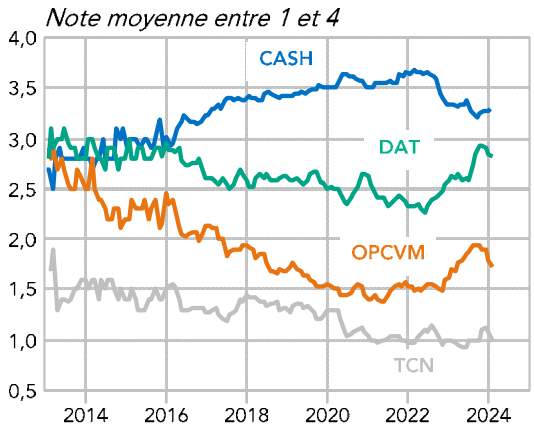
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRESORERIE

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

Rexecode

AFTE | Association Française des Trésoriers d'Entreprise

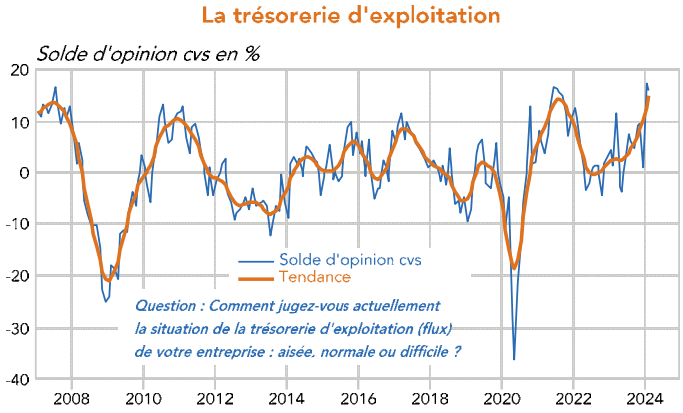
France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

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



Source : AFTE/ Rexecode

Résumé de l'enquête

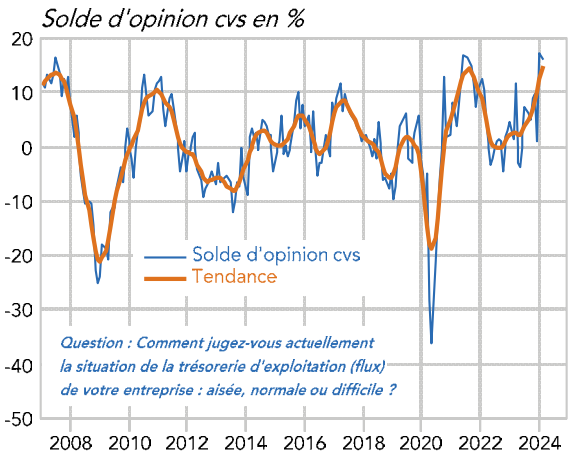
- En février, le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation reflue quelque peu, mais après une nette progression le mois passé. Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale, quant à lui, baisse fortement (de 8 points).
- Les 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

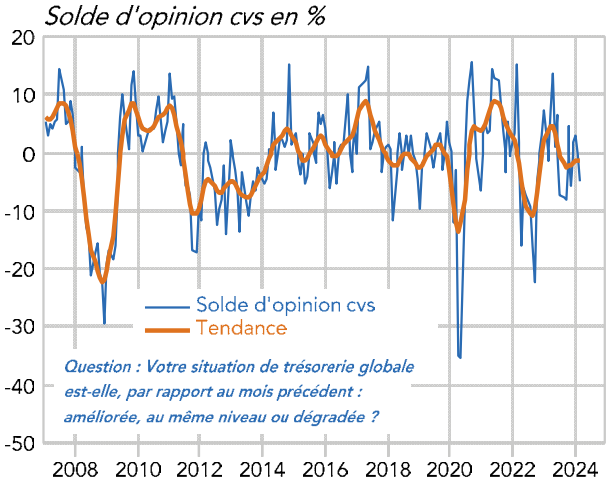
Solde d'opinion, en %, cvs	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24 *(révisé)*	Fév. 24 *(provisoire)*
Situation de la trésorerie d'exploitation*	4.8	9.0	9.6	1.1	17.4	16.1

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

Évolution de la trésorerie globale

Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale retombe 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

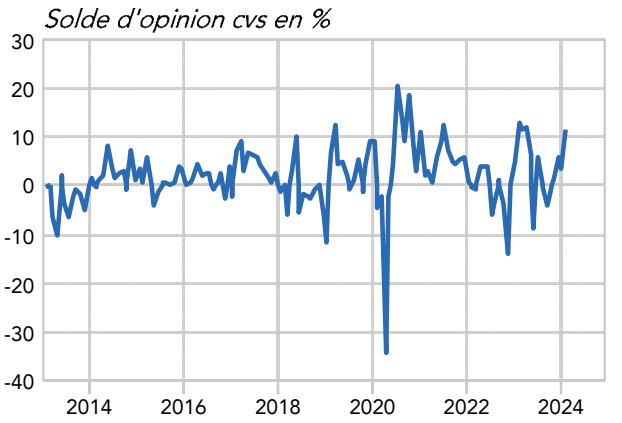
Solde d'opinion, en %, cvs	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24 *(révisé)*	Fév. 24 *(provisoire)*
Évolution de la trésorerie globale*	-8.1	4.7	-5.8	1.9	3.1	-5.0

* 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

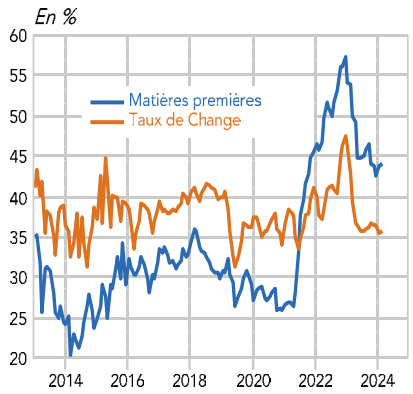
* Ecart entre le pourcentage de réponses « améliorées » et le pourcentage de réponses « dégradées ».

II - INFLUENCE DES PRIX DES MATIERES PREMIERES ET DU TAUX DE CHANGE

Influence du prix des matières premières y compris pétrole

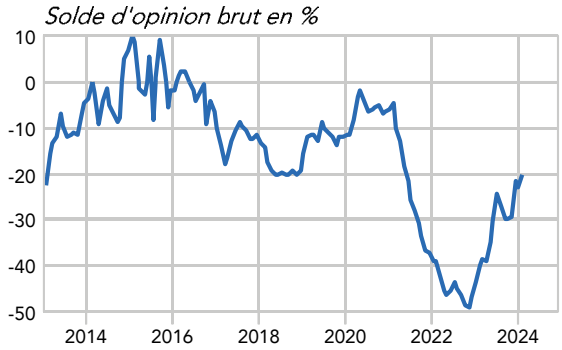
En février, le solde d'opinion sur l'influence des prix des matières premières connait une amélioration relativement modérée, de trois points, à -20,2. La part de trésoriers concernés par les évolutions de ces prix est stable (à 44,0 % en février). Alors que le Brent demeure autour des 80 $ à la mi-février, 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 premieres

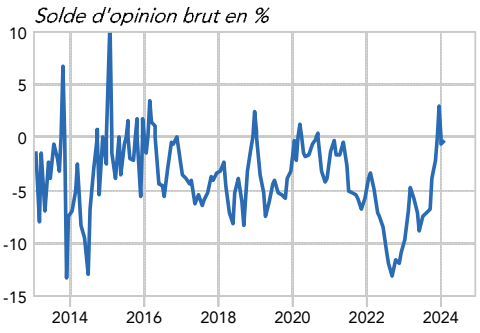


Source : AFTE/ Rexecode
Question : Jugez-vous que le niveau actuel du prix des matières premières (y compris pétrole) influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

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



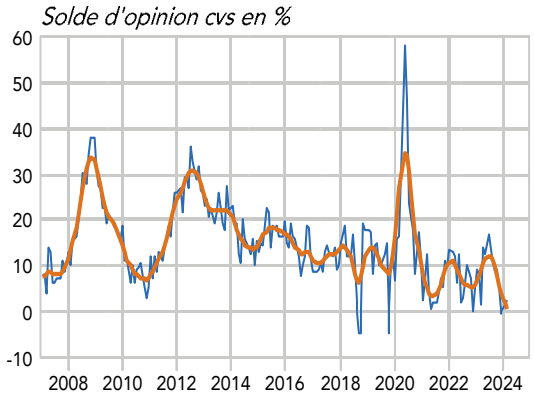
Source : AFTE/ Rexecode
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif?

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

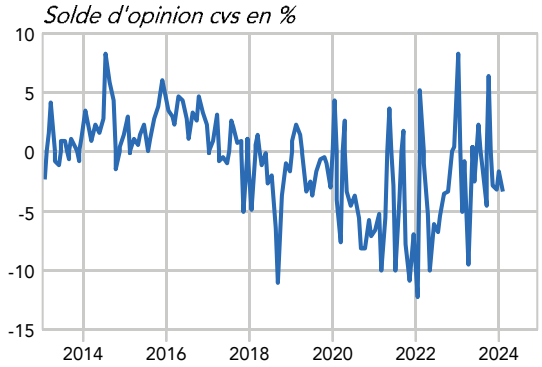
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

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

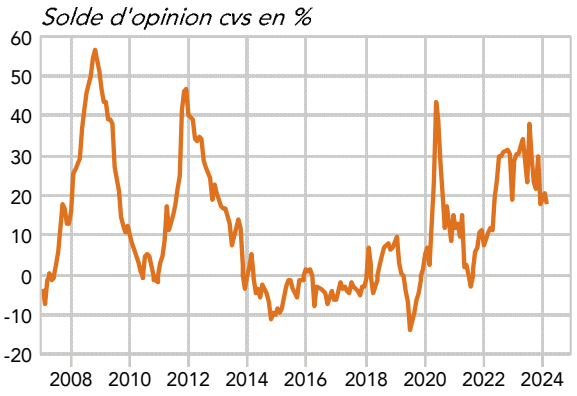
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

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 ?

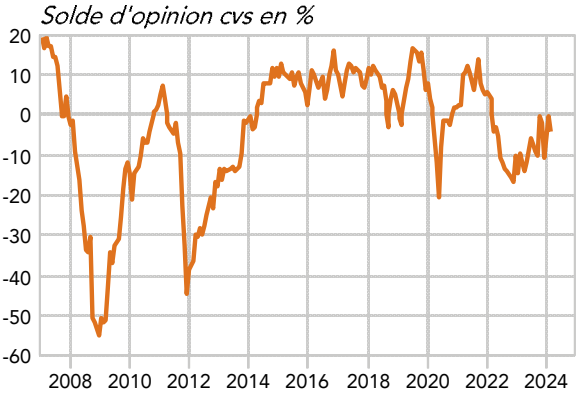
Solde d'opinion, en %, cvs	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24 *(révisé)*	Fév. 24 *(provisoire)*
Evolution des marges de crédit*	23.5	21.5	30.0	17.8	20.3	17.9

* 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 ?

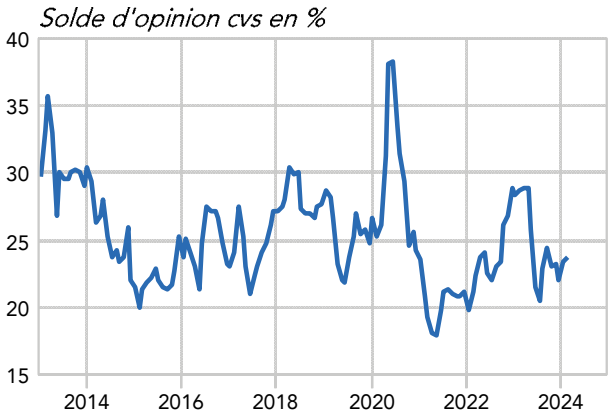
Solde d'opinion, en %, cvs	Sept. 23	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24 *(révisé)*	Fév. 24 *(provisoire)*
Recherche de financement*	-10.1	-0.4	-2.2	-10.4	-0.2	-3.9

* 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...) ?

Proportion de oui, en %, brut	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

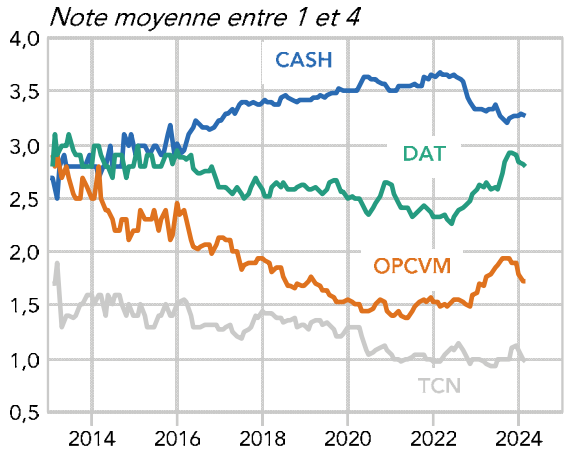
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRESORERIE

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

Rexecode

AFTE | Association Française des Trésoriers d'Entreprise

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

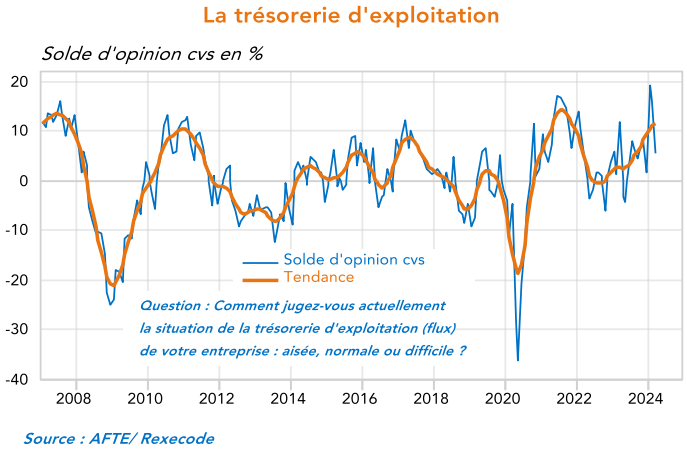
18 mars 2024

Résultats de l'enquête - Mars 2024

Graphique du mois

L'opinion sur la situation de la trésorerie d'exploitation recule mais demeure positive en mars

Solde d'opinion : 5,5



Source : AFTE/ Rexecode

Résumé de l'enquête

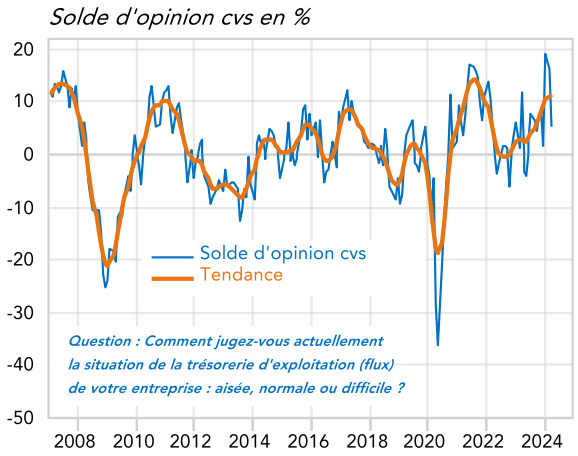
- En mars, le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation recule nettement, mais demeure positif. Il faudra voir si cela se confirme dans les mois à venir. Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale, quant à lui, progresse très fortement.
- Les incertitudes sur l'ampleur et le calendrier de la détente de la politique monétaire de la BCE demeurent présentes. Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire a légèrement progressé en mars, peut-être à ce titre. L'opinion sur les recherches de financements s'améliore quelque peu.
- L'opinion des trésoriers des grandes entreprises et ETI sur l'influence des prix des matières premières se dégrade en mars. Celle sur l'influence du taux de change de l'euro face au dollar se détériore aussi ce mois-ci.
- Le jugement sur les OPCVM comme supports de placement des liquidités excédentaires progresse en mars. Mais le cash reste toujours largement favorisé.

I - SITUATION ET ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

Situation de la trésorerie d'exploitation (cvs)

Le solde d'opinion sur la situation de trésorerie d'exploitation des trésoriers des grandes entreprises et des ETI baisse nettement en mars, mais demeure globalement positif. L'indicateur se situe ainsi toujours au-dessus de sa moyenne de long terme. Il faudra voir si ce recul se confirme dans les mois à venir, la série pouvant être volatile.

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

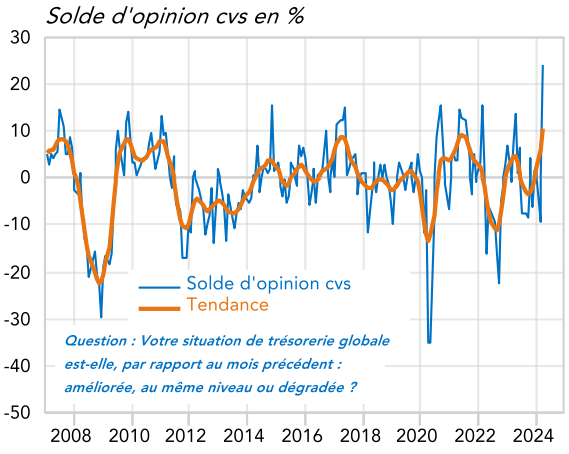
Solde d'opinion, en %, cvs	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24 *(révisé)*	Mars 24 *(provisoire)*
Situation de la trésorerie d'exploitation*	7.1	8.5	1.8	19.1	16.1	5.5

* 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 rebondit très nettement ce mois-ci. Pareillement, il faudra voir dans les mois à venir si ce basculement se confirme. L'indicateur se trouve désormais nettement au-dessus de sa moyenne de long terme.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

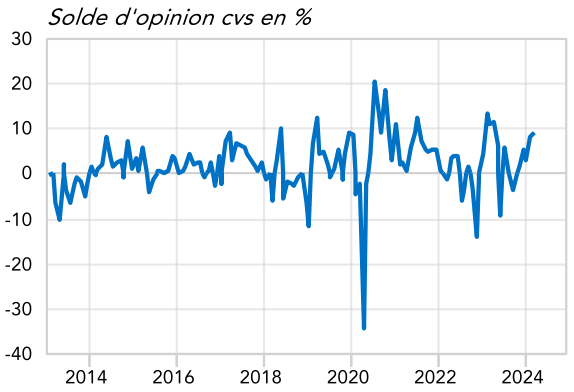
Solde d'opinion, en %, cvs	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24 *(révisé)*	Mars 24 *(provisoire)*
Évolution de la trésorerie globale*	4.4	-6.1	1.6	2.7	-9.4	24.1

* 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 légèrement en mars. Les trésoriers des grandes entreprises et ETI ont de nouveau ce mois-ci plus des surprises positives que négatives sur l'évolution de leur trésorerie. Les « bonnes surprises » proviennent en premier lieu des flux de financements (52 %), puis des flux d'investissements (38 %) et enfin des résultats d'exploitation (11 %). Les « surprises » négatives sont d'abord le fait des résultats d'exploitation dans 49 % des cas, puis des investissements (27 %) et des flux de financements (24 %).

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. 23	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24 *(révisé)*	Mars 24 *(provisoire)*
Evolution non anticipée trésorerie globale*	-1.9	1.6	5.6	3.1	8.2	9.4

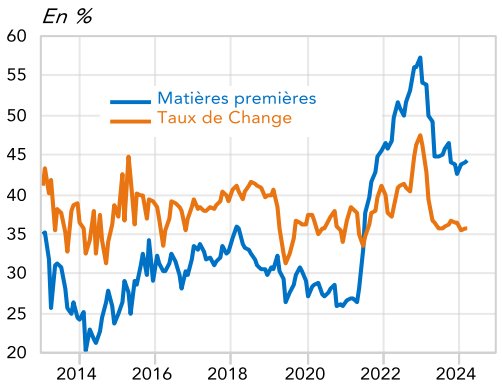
* Ecart entre le pourcentage de réponses « améliorées » et le pourcentage de réponses « dégradées ».

II - INFLUENCE DES PRIX DES MATIERES PREMIERES ET DU TAUX DE CHANGE

Influence du prix des matières premières y compris pétrole

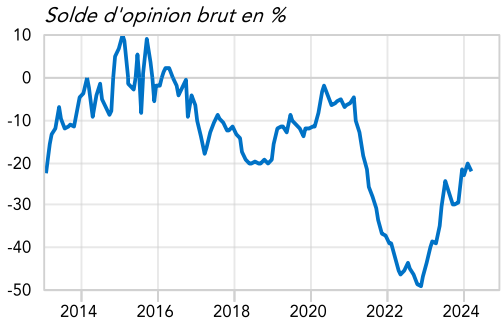
En mars, le solde d'opinion sur l'influence des prix des matières premières se dégrade quelque peu, de deux points, à -22,2. La part de trésoriers concernés par les évolutions de ces prix est quasi-stable (à 44,4 % en mars). Alors que le Brent demeure autour des 80-85 $ à la mi-mars, les inquiétudes 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 premieres

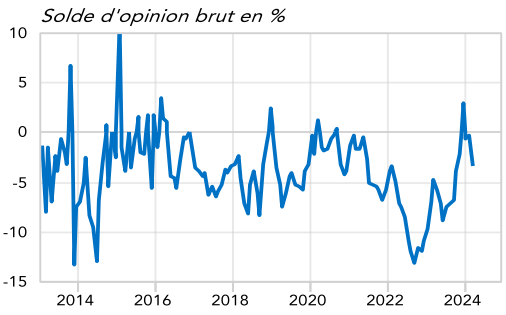


Source : AFTE/ Rexecode
Question : Jugez-vous que le niveau actuel du prix des matières premières (y compris pétrole) influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

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-mars. La part des trésoriers qui estiment que la trésorerie de leur entreprise est influencée par ce taux de change est stable, à 35,8 %. Le solde d'opinion sur l'influence du taux de change, quant à lui, est en recul (de trois points) par rapport à celui du mois passé, à -3,3. Il est proche de sa moyenne de long terme.

Influence du taux de change



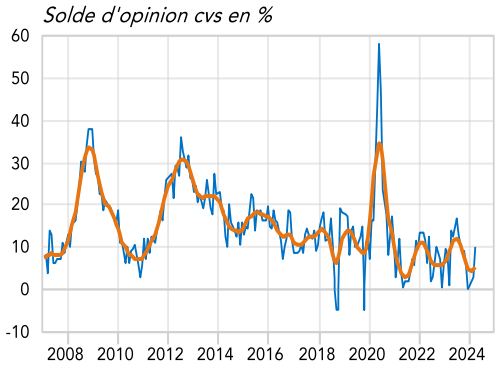
Source : AFTE/ Rexecode
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients progresse nettement en mars (de plus de 7 points). Cet indicateur se rapproche ainsi (mais reste 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	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24 *(révisé)*	Mars 24 *(provisoire)*
Évolution des délais de paiement clients*	9.4	5.6	0.0	2.0	3.0	10.4

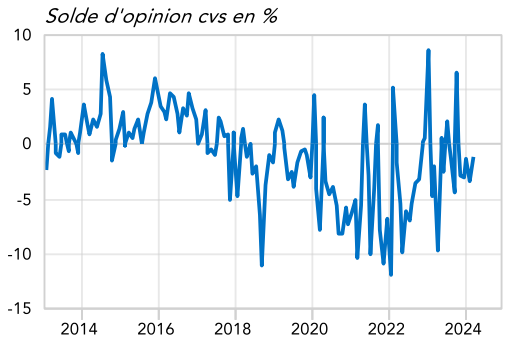
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

Délais de paiement fournisseurs

Le solde des opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs remonte en mars. Il progresse de 2,2 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	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24 *(révisé)*	Mars 24 *(provisoire)*
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	6.6	-2.8	-3.1	-1.2	-3.3	-1.1

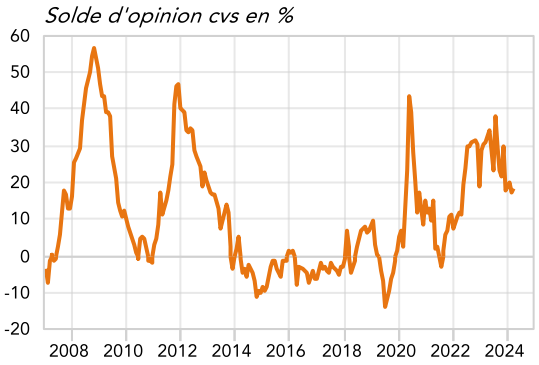
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire progresse légèrement en mars, à 18,2 (soit 1 point de hausse). Les perspectives de détente de la politique monétaire restent incertaines et les taux d'intérêt offerts aux entreprises suivraient sans doute le mouvement avec retard.

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 ?

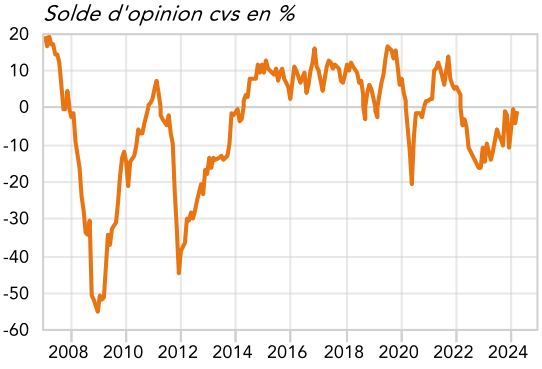
Solde d'opinion, en %, cvs	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24 *(révisé)*	Mars 24 *(provisoire)*
Evolution des marges de crédit*	21.5	30.1	17.6	20.2	17.2	18.2

* 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 s'améliore en mars (de près de 3 points). Les recherches de financement sont donc perçues comme plutôt difficiles. Ce solde d'opinion est au niveau de sa moyenne de long terme.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode
Question : Vos recherches de financements sont-elles faciles, normales ou difficiles ?

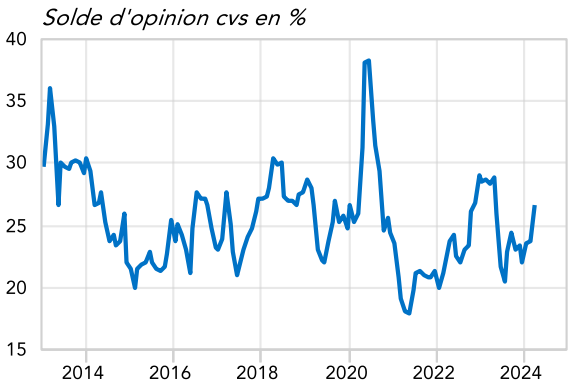
Solde d'opinion, en %, cvs	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24 *(révisé)*	Mars 24 *(provisoire)*
Recherche de financement*	-0.6	-1.9	-10.8	-0.1	-3.9	-1.1

* 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 augmente en mars. 26,6 % des trésoriers envisagent d'ouvrir de telles lignes ce mois-ci. Cette proportion est globalement au niveau de sa moyenne de long terme.

Nouvelles lignes de crédits de précaution



Source : AFTE/ Rexecode
Question : Avez-vous l'intention de mettre en place de nouvelles lignes de crédit de précaution (bancaire, syndiqué, emprunt obligataire...) ?

Proportion de oui, en %, brut	Oct. 23	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24 *(révisé)*	Mars 24 *(provisoire)*
Lignes de crédits de précaution*	23.0	23.3	22.0	23.5	23.8	26.6

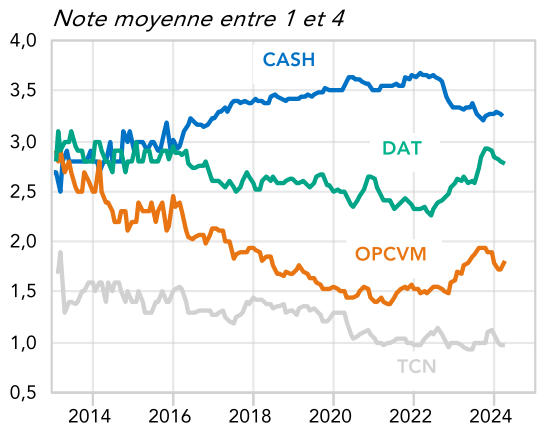
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRESORERIE

Ce mois-ci, les jugements sur les supports de placement des liquidités excédentaires sont tous quasiment stables, à l'exception de celui sur les OPCVM, qui progresse (+0,1 point). Dès lors, 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

Mars 2024 : ce document présente l'analyse détaillée des résultats de la dernière enquête de trésorerie auprès des grandes entreprises et des ETI. Celle-ci s'est déroulée entre le 6 et le 13 mars 2024. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de février. Un peu plus de 510 trésoriers ont été interrogés, 109 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

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

Rexecode

AFTE | Association Française des Trésoriers d'Entreprise

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

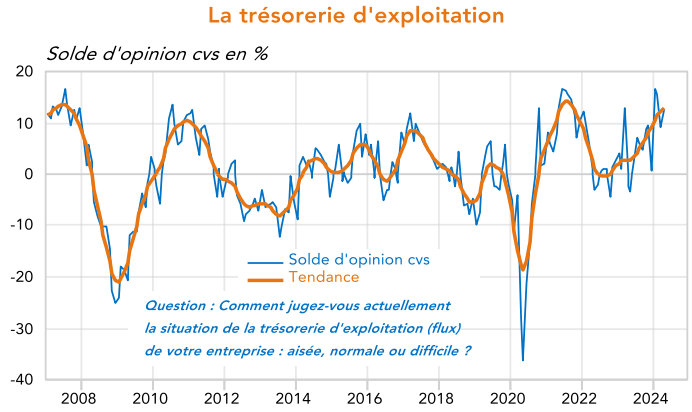
15 avril 2024

Résultats de l'enquête - Avril 2024

Graphique du mois

L'opinion sur la situation de la trésorerie d'exploitation rebondit quelque peu en avril

Solde d'opinion : 12,5



Source : AFTE/ Rexecode

Résumé de l'enquête

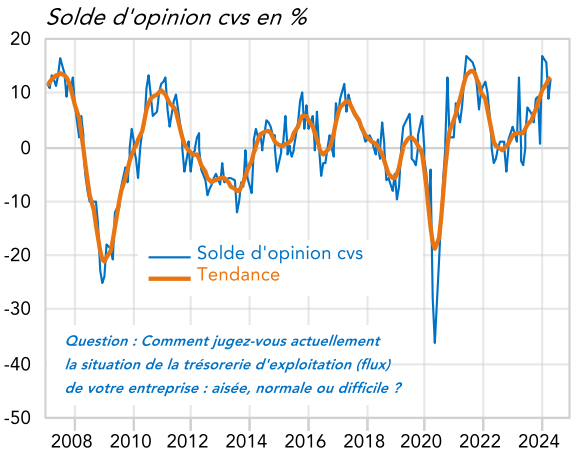
- En avril, le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation rebondit, progressant de trois points environ. Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale, quant à lui, corrige son envolée surprenante du mois précédent et revient à des niveaux proches de ceux du début d'année.
- Le recul plus marqué qu'attendu par le consensus des observateurs de l'inflation dans certains pays européens conforterait les baisses de taux directeurs européens attendues. Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire a légèrement reflué en avril (de près de trois points). L'opinion sur les recherches de financements s'améliore quelque peu elle aussi.
- L'opinion des trésoriers des grandes entreprises et ETI sur l'influence des prix des matières premières s'améliore quelque peu en avril. Celle sur l'influence du taux de change de l'euro face au dollar fait de même ce mois-ci.
- Les jugements sur les différents types de supports de placement des liquidités excédentaires sont stables avril. Le cash reste toujours largement favorisé.

I - SITUATION ET ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

Situation de la trésorerie d'exploitation (cvs)

Le solde d'opinion sur la situation de trésorerie d'exploitation des trésoriers des grandes entreprises et des ETI rebondit quelque peu en avril, progressant d'un peu plus de 3 points. L'indicateur se situe ainsi toujours au-dessus de sa moyenne de long terme.

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

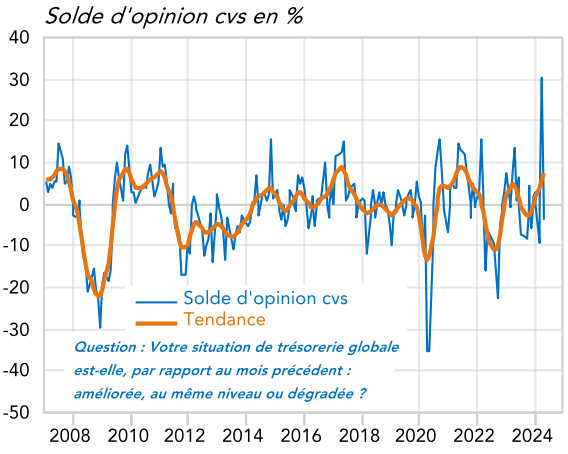
Solde d'opinion, en %, cvs	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24 *(révisé)*	Avril 24 *(provisoire)*
Situation de la trésorerie d'exploitation*	9.3	0.6	16.8	15.7	9.1	12.5

* 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, quant à lui, corrige son envolée surprenante du mois précédent. Il revient ainsi en territoire négatif, étant dès lors plus proche de son niveau de début d'année. L'indicateur se trouve désormais quelque peu en-dessous de sa moyenne de long terme.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

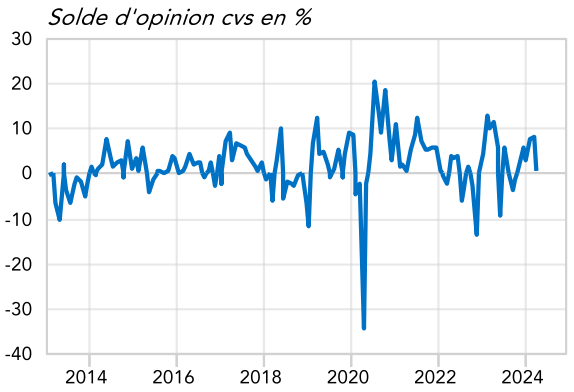
Solde d'opinion, en %, cvs	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24 *(révisé)*	Avril 24 *(provisoire)*
Évolution de la trésorerie globale*	-6.0	1.7	2.8	-9.2	30.2	-3.6

* 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 recule assez nettement en avril. Les trésoriers des grandes entreprises et ETI ont ce mois-ci globalement autant des surprises positives que négatives sur l'évolution de leur trésorerie. Les « bonnes surprises » proviennent en premier lieu des flux de financements (55 %), puis des flux d'investissements (31 %) et enfin des résultats d'exploitation (14 %). Les « surprises » négatives sont d'abord le fait des résultats d'exploitation dans 59 % des cas, puis des investissements (32 %) et des flux de financements (8 %).

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. 23	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24 *(révisé)*	Avril 24 *(provisoire)*
Evolution non anticipée trésorerie globale*	2.1	5.9	3.0	7.7	8.1	0.7

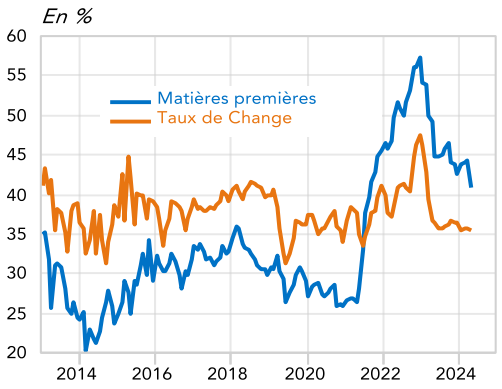
* Ecart entre le pourcentage de réponses « améliorées » et le pourcentage de réponses « dégradées ».

II - INFLUENCE DES PRIX DES MATIERES PREMIERES ET DU TAUX DE CHANGE

Influence du prix des matières premières y compris pétrole

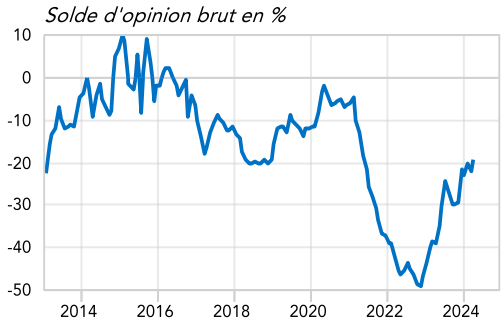
En avril, le solde d'opinion sur l'influence des prix des matières premières s'améliore quelque peu, de trois points, à -19,3. La part de trésoriers concernés par les évolutions de ces prix est aussi en reflux (à 40,9 % en avril). Si le prix du Brent s'est quelque peu affermi, à 90 $ à la mi-avril, il parait peu probable qu'il dérape très fortement (hors risques géopolitiques majeurs) au vu des capacités de production excédentaires de l'OPEP+. Toutefois, 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 premieres

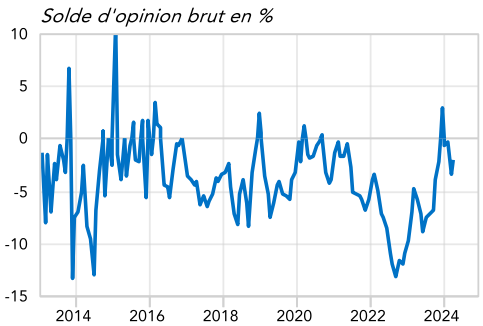


Source : AFTE/ Rexecode
Question : Jugez-vous que le niveau actuel du prix des matières premières (y compris pétrole) influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

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-avril. La part des trésoriers qui estiment que la trésorerie de leur entreprise est influencée par ce taux de change est stable, à 35,5 %. Le solde d'opinion sur l'influence du taux de change s'améliore d'un point, à -2,0. Il est relativement proche de sa moyenne de long terme.

Influence du taux de change



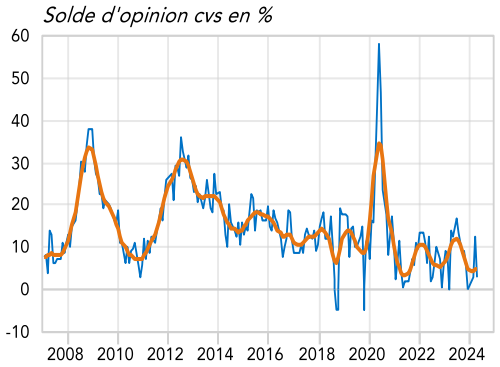
Source : AFTE/ Rexecode
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients recule nettement en avril (de plus de 10 points). Cet indicateur est dès lors très 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	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24 *(révisé)*	Avril 24 *(provisoire)*
Évolution des délais de paiement clients*	5.6	-0.1	1.9	2.8	12.4	2.7

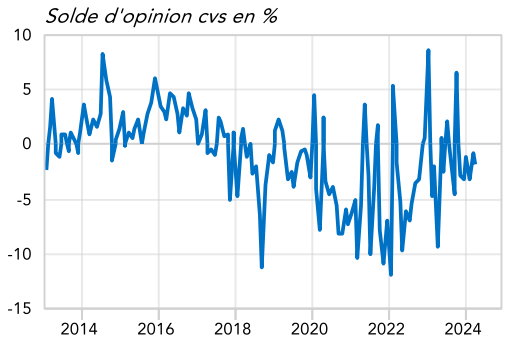
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

Délais de paiement fournisseurs

Le solde des opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs reflue en avril. Il baisse de 1,1 point.

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	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24 *(révisé)*	Avril 24 *(provisoire)*
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-2.9	-3.1	-1.2	-3.2	-0.7	-1.8

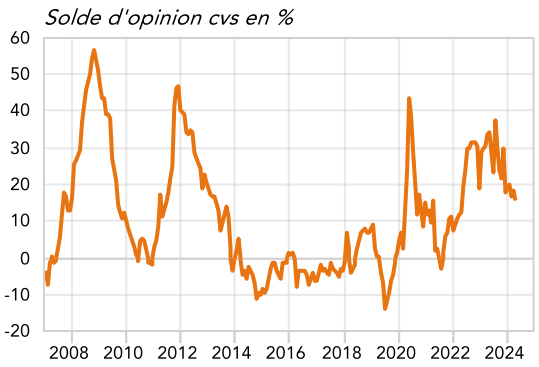
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire reflue quelque peu en avril, à 15,7 (soit 2,6 points de baisse). Les perspectives de détente de la politique monétaire ont pu s'affermir avec le recul plus marqué qu'attendu de l'inflation dans certains pays européens.

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 ?

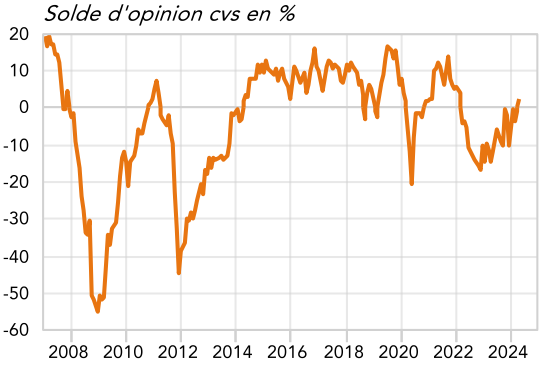
Solde d'opinion, en %, cvs	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24 *(révisé)*	Avril 24 *(provisoire)*
Evolution des marges de crédit*	29.6	17.7	20.1	16.9	18.3	15.7

* 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 s'améliore en avril (de 3,5 points). Les recherches de financement sont donc perçues comme un peu moins difficiles. Ce solde d'opinion est au-dessus de sa moyenne de long terme.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode
Question : Vos recherches de financements sont-elles faciles, normales ou difficiles ?

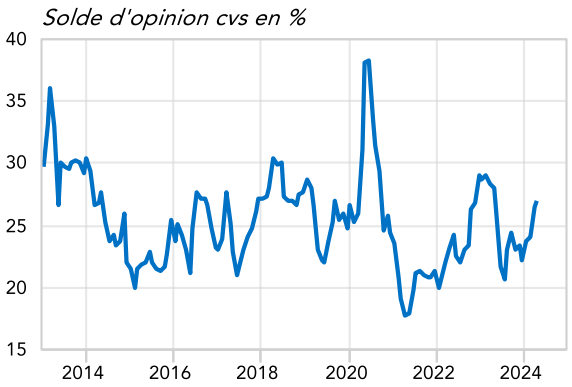
Solde d'opinion, en %, cvs	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24 *(révisé)*	Avril 24 *(provisoire)*
Recherche de financement*	-2.2	-10.3	-0.2	-3.8	-1.0	2.5

* 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 augmente en avril. 27,0 % des trésoriers envisagent d'ouvrir de telles lignes ce mois-ci. Cette proportion est globalement au niveau de sa moyenne de long terme.

Nouvelles lignes de crédits de précaution



Source : AFTE/ Rexecode
Question : Avez-vous l'intention de mettre en place de nouvelles lignes de crédit de précaution (bancaire, syndiqué, emprunt obligataire...) ?

Proportion de oui, en %, brut	Nov. 23	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24 *(révisé)*	Avril 24 *(provisoire)*
Lignes de crédits de précaution*	23.4	22.1	23.7	24.1	26.5	27.0

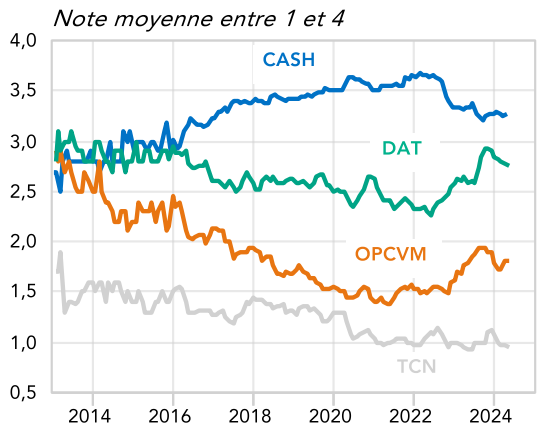
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRESORERIE

En avril, les jugements sur les supports de placement des liquidités excédentaires sont tous stables. Dès lors, 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

Avril 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 avril 2024. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de mars. Un peu plus de 510 trésoriers ont été interrogés, 100 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mardi 30 avril 2024
Parution le lundi 13 mai 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

Rexecode

AFTE | Association Française des Trésoriers d'Entreprise

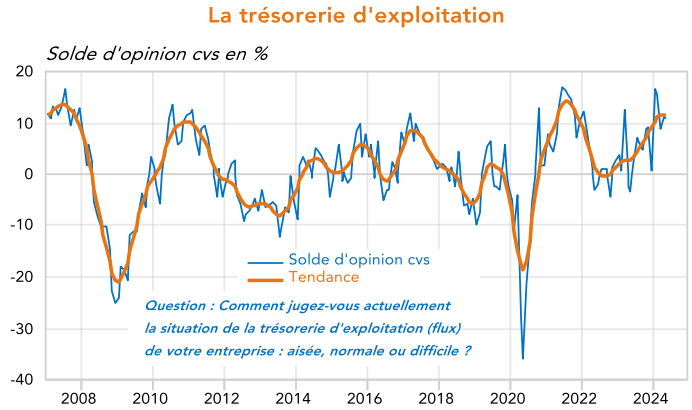
France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

13 mai 2024 — Résultats de l'enquête - Mai 2024

Graphique du mois

L'opinion sur la situation de la trésorerie d'exploitation demeure à un niveau favorable en mai

Solde d'opinion : 10,7



Source : AFTE/ Rexecode

Résumé de l'enquête

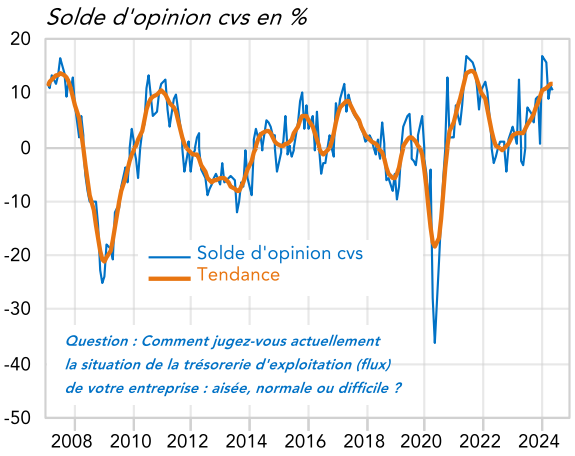
- En mai, le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation reflue mais reste à niveau favorable. Le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale rebondit de près de 6 points.
- Les taux directeurs européens semblent bien partis pour connaître une première baisse lors de la réunion de juin de la BCE. Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire est resté stable en mai. Toutefois, l'opinion sur les recherches de financements s'est durcie quelque peu ce mois-ci.
- Le jugement des trésoriers des grandes entreprises et ETI sur l'influence des prix des matières premières s'améliore quelque peu en mai, se rapprochant ainsi de sa moyenne historique. Celui sur l'influence du taux de change de l'euro face au dollar reflue ce mois-ci.
- Les opinions sur les différents types de supports de placement des liquidités excédentaires s'améliorent pour les OPCVM et le cash. Ce dernier reste toujours largement favorisé.

I - SITUATION ET ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

Situation de la trésorerie d'exploitation (cvs)

Le solde d'opinion sur la situation de trésorerie d'exploitation des trésoriers des grandes entreprises et des ETI est quasi-stable en mai (-0,5 point). L'indicateur se situe ainsi toujours nettement au-dessus de sa moyenne de long terme et demeure donc à un niveau favorable.

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

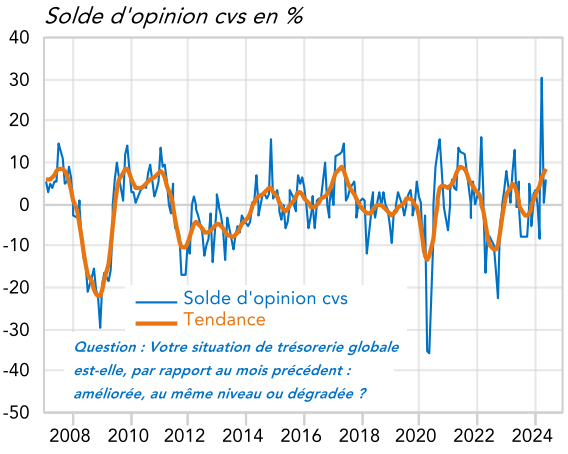
Solde d'opinion, en %, cvs	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24	Avril 24 *(révisé)*	Mai 24 *(provisoire)*
Situation de la trésorerie d'exploitation*	0,6	16,6	15,5	8,8	11,2	10,7

* 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 se redresse ce mois-ci, progressant de près de 6 points. Cet indicateur a été quelque peu volatile ces derniers mois, mais il se trouve désormais nettement au-dessus de sa moyenne de long terme.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

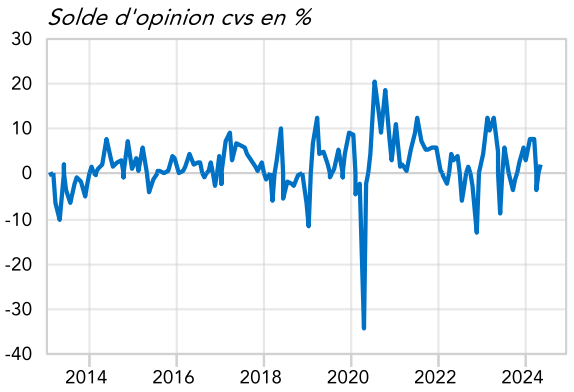
Solde d'opinion, en %, cvs	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24	Avril 24 *(révisé)*	Mai 24 *(provisoire)*
Évolution de la trésorerie globale*	2.4	3.6	-8.4	30.6	0.2	5.8

* 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 remonte assez nettement en mai (+5,5 points). Les trésoriers des grandes entreprises et ETI ont ce mois-ci globalement un peu plus de surprises positives que négatives sur l'évolution de leur trésorerie. Les « bonnes surprises » proviennent en premier lieu des flux de financements (52 %), puis des flux d'investissements (31 %) et enfin des résultats d'exploitation (17 %). Les « surprises » négatives sont d'abord le fait des résultats d'exploitation dans 51 % des cas, puis des investissements (38 %) et des flux de financements (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	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24	Avril 24 *(révisé)*	Mai 24 *(provisoire)*
Evolution non anticipée trésorerie globale*	6.1	3.1	7.6	7.7	-3.4	2.1

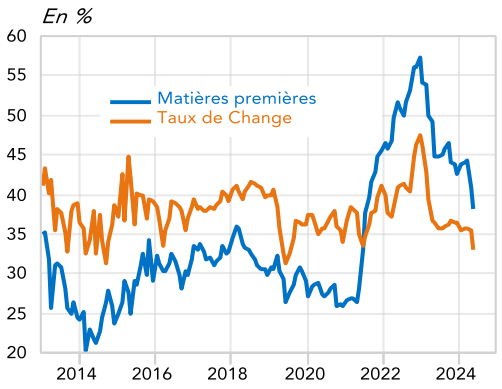
* Ecart entre le pourcentage de réponses « améliorées » et le pourcentage de réponses « dégradées ».

II - INFLUENCE DES PRIX DES MATIERES PREMIERES ET DU TAUX DE CHANGE

Influence du prix des matières premières y compris pétrole

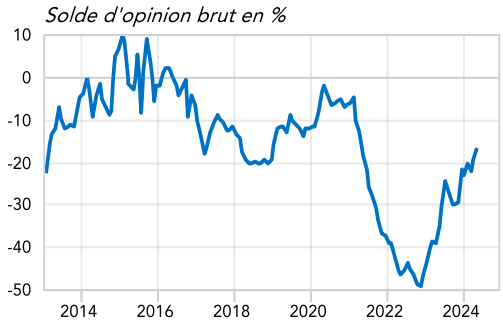
En mai, le solde d'opinion sur l'influence des prix des matières premières s'améliore quelque peu, de près de trois points, à -16,7. La part de trésoriers concernés par les évolutions de ces prix est aussi en reflux (à 38,1 % en mai). Le prix du Brent s'est quelque peu détendu, autour de 85 $ début mai, sur fond de stocks pétroliers américains plus importants que prévu. Les inquiétudes des trésoriers des grandes entreprises et ETI sur les prix des matières premières y compris pétrole se rapprochent ainsi de leur moyenne historique.

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 premieres

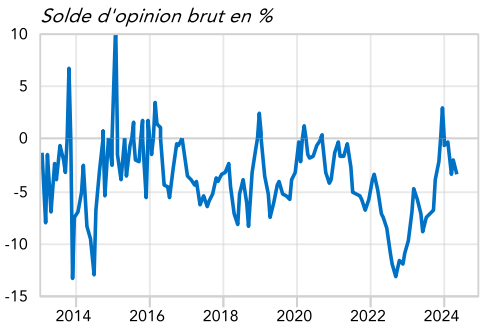


Source : AFTE/ Rexecode
Question : Jugez-vous que le niveau actuel du prix des matières premières (y compris pétrole) influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

Influence du taux de change euro-dollar

Le taux de change de l'euro face au dollar s'établit autour de 1,08 $ pour 1 € début mai. La part des trésoriers qui estiment que la trésorerie de leur entreprise est influencée par ce taux de change recule en mai, à 33,1 %. Toutefois, le solde d'opinion sur l'influence du taux de change se dégrade d'un point, à -3,3. Il est relativement proche de sa moyenne de long terme.

Influence du taux de change



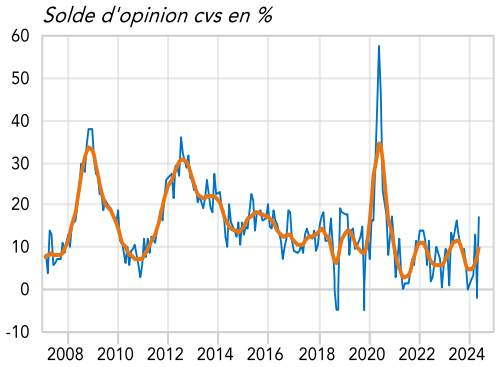
Source : AFTE/ Rexecode
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients rebondit nettement en mai (de près de 20 points). Il faudra voir si ce mouvement se confirme à l'avenir. Cet indicateur est dès lors très nettement au-dessus 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	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24	Avril 24 *(révisé)*	Mai 24 *(provisoire)*
Évolution des délais de paiement clients*	0.3	2.4	3.4	13.2	-2.0	17.2

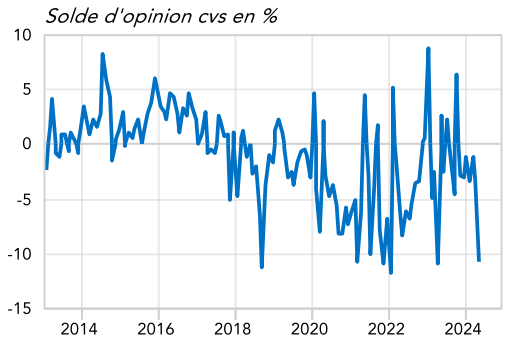
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

Délais de paiement fournisseurs

Le solde des opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs continue de reculer en mai. Il baisse de 7 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	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24	Avril 24 *(révisé)*	Mai 24 *(provisoire)*
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-3.1	-1.1	-3.3	-1.2	-3.4	-10.7

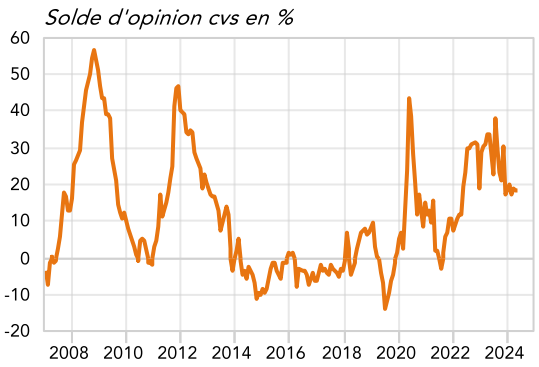
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire est parfaitement stable en mai, à 18,3. Les anticipations d'une première baisse des taux directeurs européens à la réunion de juin de la BCE semblent avoir été confortées par les dernières données économiques.

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. 23	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24	Avril 24 *(révisé)*	Mai 24 *(provisoire)*
Evolution des marges de crédit*	17.3	20.0	17.2	18.8	18.3	18.3

* 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 recule nettement en mai (de 7,5 points). Les recherches de financement sont donc perçues comme plus difficiles. Ce solde d'opinion passe ainsi nettement 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 ?

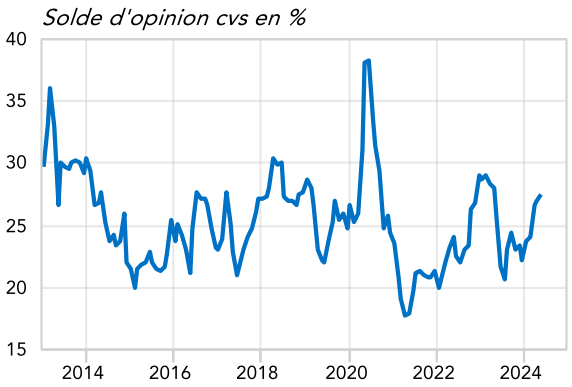
Solde d'opinion, en %, cvs	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24	Avril 24 *(révisé)*	Mai 24 *(provisoire)*
Recherche de financement*	-10.5	-0.2	-4.0	-1.5	-0.1	-7.6

* 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 quasi-stable en mai. 27,6 % des trésoriers envisagent d'ouvrir de telles lignes ce mois-ci. Cette proportion est globalement au niveau de sa moyenne de long terme.

Nouvelles lignes de crédits de précaution



Source : AFTE/ Rexecode
Question : Avez-vous l'intention de mettre en place de nouvelles lignes de crédit de précaution (bancaire, syndiqué, emprunt obligataire...) ?

Proportion de oui, en %, brut	Déc. 23	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24	Avril 24 *(révisé)*	Mai 24 *(provisoire)*
Lignes de crédits de précaution*	22.1	23.7	24.2	26.6	27.1	27.6

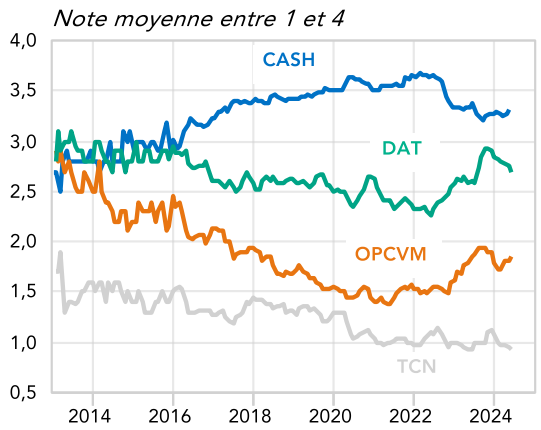
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRESORERIE

En mai, les jugements sur les dépôts à terme et les titres de créance négociable comme supports de placement des liquidités excédentaires refluent quelque peu tandis que ceux sur les OPCVM et le cash progressent légèrement. 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

Mai 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 30 avril et le 7 mai 2024. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois d'avril. Un peu plus de 510 trésoriers ont été interrogés, 87 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 5 juin 2024
Parution le lundi 17 juin 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

Rexecode

AFTE | Association Française des Trésoriers d'Entreprise

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

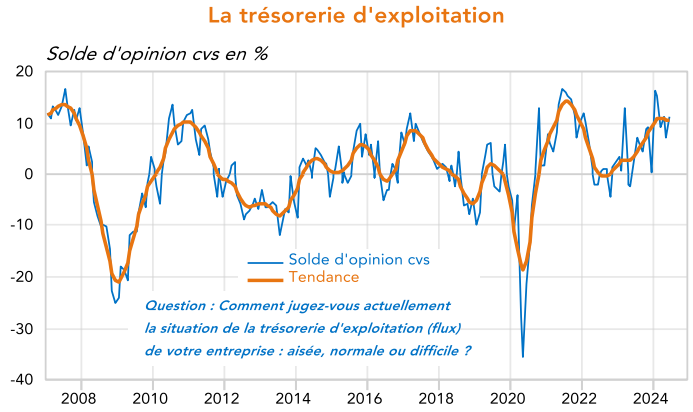
17 juin 2024

Résultats de l'enquête - Juin 2024

Graphique du mois

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

Solde : 11,3



Source : AFTE/ Rexecode

Résumé de l'enquête

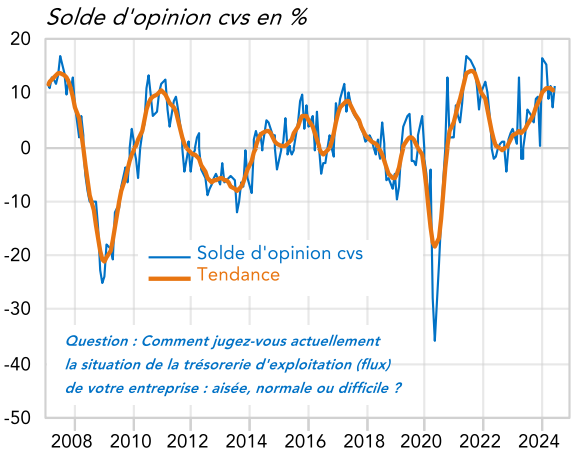
- En juin, le solde d'opinion des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation des trésoreries d'exploitation progresse de 4 points. À l'inverse, le jugement sur l'évolution de la trésorerie globale recule de près de 9 points.
- Lors de sa réunion du 6 juin, la BCE a baissé ses taux directeurs de 25 points de base. Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire s'est amélioré en juin, tout comme l'opinion sur les recherches de financements. Ces mouvements pourraient se poursuivre avec la détente monétaire de la BCE.
- Le jugement des trésoriers des grandes entreprises et ETI sur l'influence des prix des matières premières s'améliore quelque peu en juin, se rapprochant ainsi de sa moyenne historique. Celui sur l'influence du taux de change de l'euro face au dollar est stable ce mois-ci.
- Les opinions sur les différents types de supports de placement des liquidités excédentaires refluent pour les OPCVM et les titres de créances négociables. Le cash reste toujours largement favorisé.

I - SITUATION ET ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

Situation de la trésorerie d'exploitation (cvs)

Le solde d'opinion sur la situation de trésorerie d'exploitation des trésoriers des grandes entreprises et des ETI progresse assez nettement en juin (+4,1 points). L'indicateur se situe ainsi toujours nettement au-dessus de sa moyenne de long terme.

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

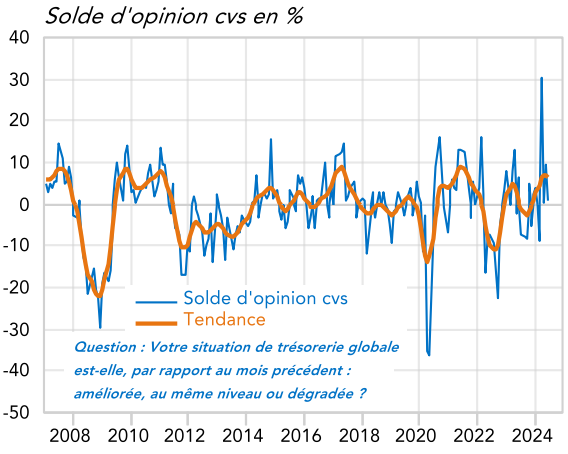
Solde d'opinion, en %, cvs	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24	Avril 24	Mai 24 *(révisé)*	Juin 24 *(provisoire)*
Situation de la trésorerie d'exploitation*	16,3	15,4	9,0	11,3	7,2	11,3

* 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, à l'inverse, reflue nettement ce mois-ci, de près de 9 points. Cet indicateur a été quelque peu volatile ces derniers mois, ce qui le rend plus difficile à interpréter.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

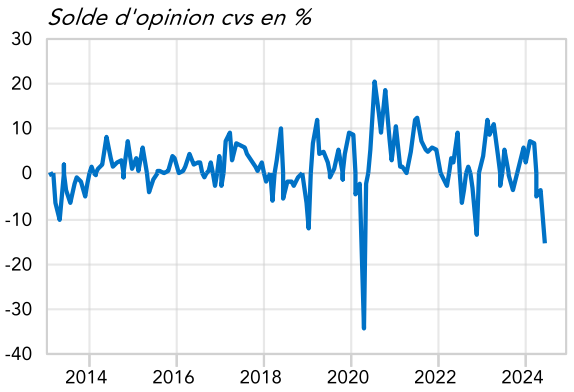
Solde d'opinion, en %, cvs	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24	Avril 24	Mai 24 *(révisé)*	Juin 24 *(provisoire)*
Évolution de la trésorerie globale*	3.8	-8.6	30.5	0.1	9.6	0.8

* 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 plonge en juin (-11,8 points). Les trésoriers des grandes entreprises et ETI ont ce mois-ci globalement nettement plus de surprises négatives que positives sur l'évolution de leur trésorerie. Les « surprises » négatives sont d'abord le fait des résultats d'exploitation dans 55 % des cas, puis des investissements (31 %) et des flux de financements (15 %). Les « bonnes surprises » proviennent en premier lieu des flux de financements (50 %), puis des flux d'investissements (32 %) et enfin des résultats d'exploitation (18 %).

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. 24**	**Fév. 24**	**Mars 24**	**Avril 24**	**Mai 24** *(révisé)*	**Juin 24** *(provisoire)*
Evolution non anticipée trésorerie globale*	2.7	7.1	6.8	-5.0	-3.5	-15.3

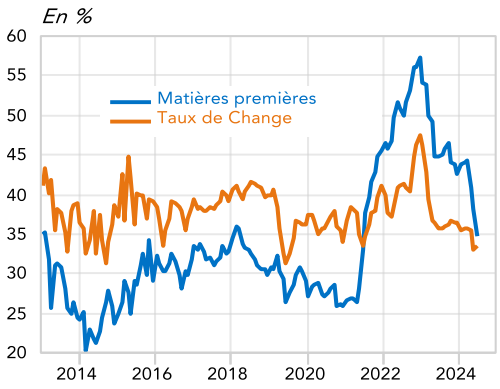
* Ecart entre le pourcentage de réponses « améliorées » et le pourcentage de réponses « dégradées ».

II - INFLUENCE DES PRIX DES MATIERES PREMIERES ET DU TAUX DE CHANGE

Influence du prix des matières premières y compris pétrole

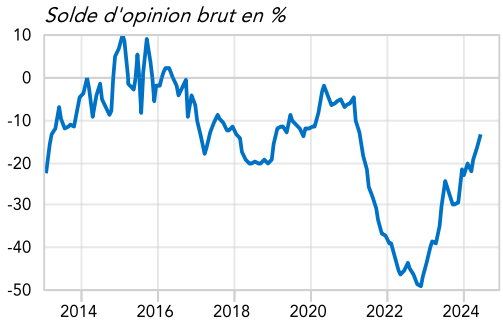
En juin, le solde d'opinion sur l'influence des prix des matières premières s'améliore d'un peu plus de trois points, à -13,3. La part de trésoriers concernés par les évolutions de ces prix est aussi en reflux (à 34,8 % en juin). Le prix du Brent est, somme toute, globalement stable depuis quelques semaines. Les inquiétudes des trésoriers des grandes entreprises et ETI sur les prix des matières premières y compris pétrole se rapprochent ainsi de leur moyenne historique.

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 premieres

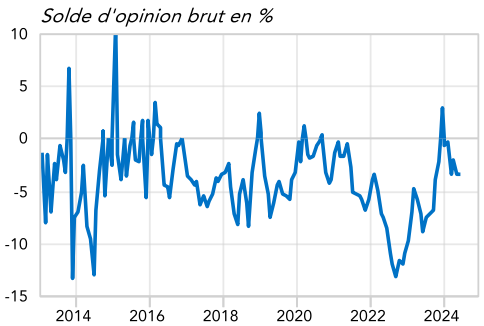


Source : AFTE/ Rexecode
Question : Jugez-vous que le niveau actuel du prix des matières premières (y compris pétrole) influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

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 € mi-juin. La part des trésoriers qui estiment que la trésorerie de leur entreprise est influencée par ce taux de change est quasi-stable en juin, à 33,6 %. Pareillement, le solde d'opinion sur l'influence du taux de change ne bouge pas, à -3,3. Il est relativement proche de sa moyenne de long terme.

Influence du taux de change



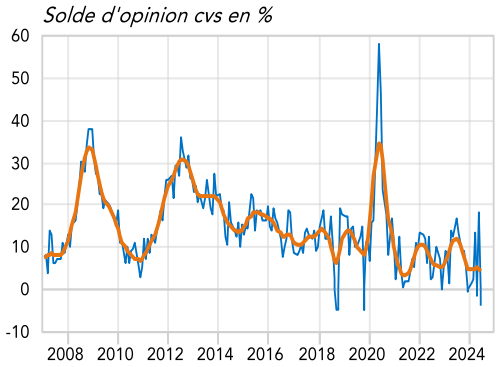
Source : AFTE/ Rexecode
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients replonge nettement en juin (de 22 points). Il faudra voir si ce mouvement se confirme à l'avenir. Cet indicateur est dès lors fortement en-deçà 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	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24	Avril 24	Mai 24 *(révisé)*	Juin 24 *(provisoire)*
Évolution des délais de paiement clients*	1.5	2.3	13.6	-1.4	18.2	-4.0

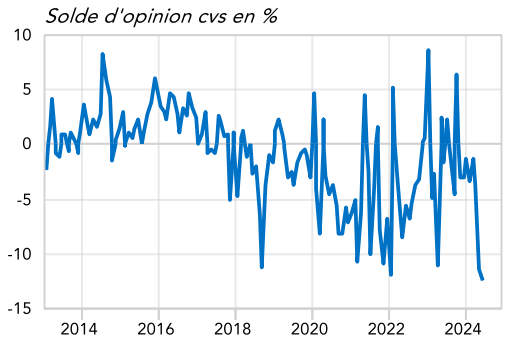
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

Délais de paiement fournisseurs

Le solde des opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs baisse en juin d'un point.

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

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. 24	Fév. 24	Mars 24	Avril 24	Mai 24 *(révisé)*	Juin 24 *(provisoire)*
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-1.3	-3.4	-1.3	-3.7	-11.4	-12.4

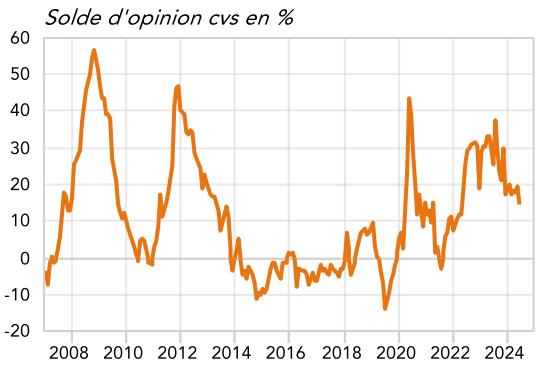
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Le solde d'opinions sur l'appréciation des marges de crédit bancaire reflue quelque peu en juin, à 14,4. La BCE a acté sa première baisse des taux directeurs européens de 25 points de base lors de sa réunion de début juin.

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 ?

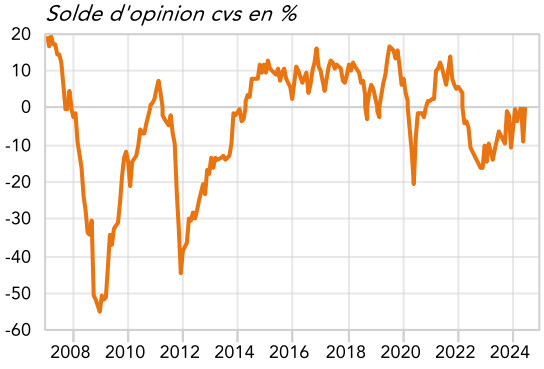
Solde d'opinion, en %, cvs	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24	Avril 24	Mai 24 *(révisé)*	Juin 24 *(provisoire)*
Evolution des marges de crédit*	20.1	17.1	18.6	18.0	19.4	14.4

* 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 augmente nettement en juin (de 9,4 points). Les recherches de financement sont donc perçues comme moins difficiles. Ce solde d'opinion reste en-deçà de sa moyenne de long terme, mais s'en rapproche significativement.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode
Question : Vos recherches de financements sont-elles faciles, normales ou difficiles ?

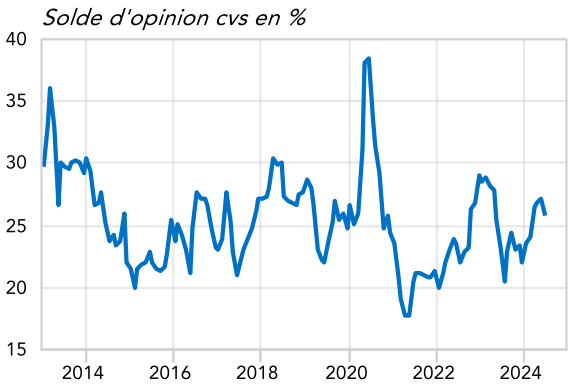
Solde d'opinion, en %, cvs	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24	Avril 24	Mai 24 *(révisé)*	Juin 24 *(provisoire)*
Recherche de financement*	-0.1	-3.8	-1.1	0.5	-8.9	0.5

* 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 est quasi-stable en juin. 25,8 % des trésoriers envisagent d'ouvrir de telles lignes ce mois-ci. Cette proportion est globalement au niveau de sa moyenne de long terme.

Nouvelles lignes de crédits de précaution



Source : AFTE/ Rexecode
Question : Avez-vous l'intention de mettre en place de nouvelles lignes de crédit de précaution (bancaire, syndiqué, emprunt obligataire...) ?

Proportion de oui, en %, brut	Janv. 24	Fév. 24	Mars 24	Avril 24	Mai 24 *(révisé)*	Juin 24 *(provisoire)*
Lignes de crédits de précaution*	23.6	24.0	26.4	26.8	27.2	25.8

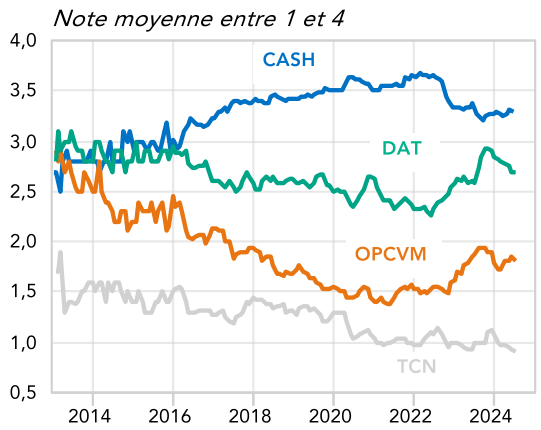
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRESORERIE

En juin, les jugements sur les OPCVM et les titres de créance négociable comme supports de placement des liquidités excédentaires refluent quelque peu tandis que ceux sur les dépôts à terme et le cash sont stables. 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

Juin 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 5 et le 12 juin 2024. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de mai. Un peu plus de 510 trésoriers ont été interrogés, 96 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

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