

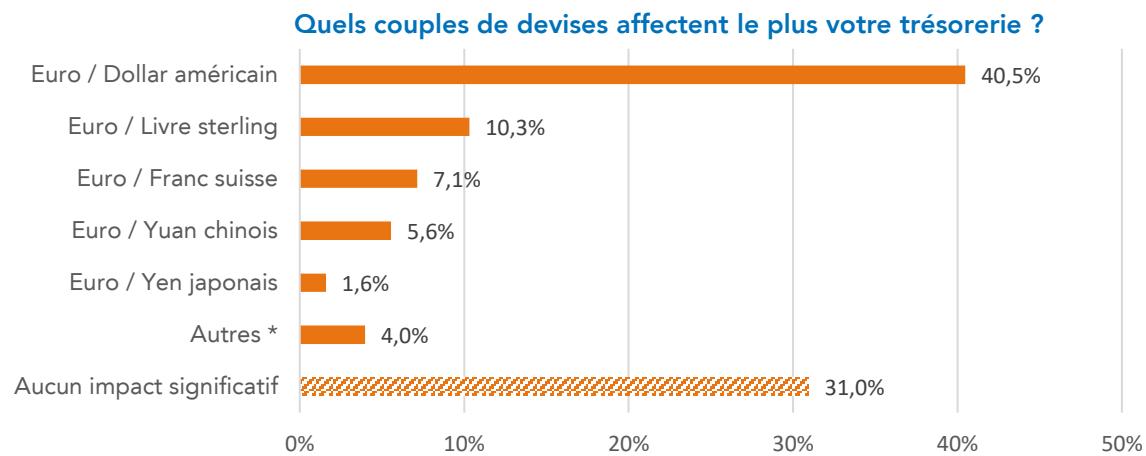
France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

16 février 2026

Résultats de l'enquête – Février 2026

Graphique du mois

Trésoreries des ETI et grandes entreprises : sous la houlette des taux de change



Résumé de l'enquête

- En février, le jugement des grandes entreprises et des entreprises de taille intermédiaire sur leur trésorerie tient bon : le solde de la trésorerie d'exploitation reste stable tandis que celui sur la trésorerie globale s'améliore, bien au-delà de sa moyenne historique, malgré la volatilité récente.
- L'accès au financement apparaît plus aisé : 30 % le jugent facile, contre seulement 16 % qui rencontrent encore des difficultés. Cependant, le coût de la ressource a cessé de baisser, voire remonte très légèrement.
- Notre focus du mois montre que les grandes entreprises et les entreprises de taille intermédiaire françaises restent particulièrement attentives aux effets des variations des taux de change sur leur trésorerie, le couple euro/dollar étant de loin la principale source d'exposition (40,5 %). 45 % des répondants mettent en place des couvertures régulières et 14 % de manière ponctuelle.

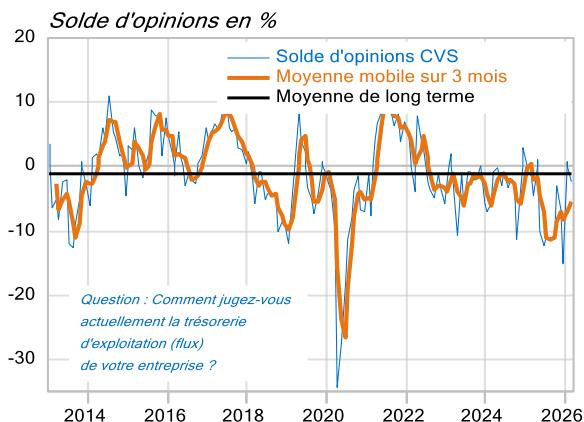
I. JUGEMENT ACTUEL DE LA TRÉSORERIE

• Situation de la trésorerie d'exploitation

En février, le solde d'opinions sur la trésorerie d'exploitation des grandes entreprises et des ETI recule marginalement (-3 points), tout en demeurant proche de sa moyenne de long terme, renouant tendanciellement avec les niveaux observés en début d'année 2025.

Ce mois-ci, 19 % des trésoriers jugent leur trésorerie aisée, 65 % la considèrent normale et 16 % la qualifient de difficile.

Evolution de la trésorerie d'exploitation



Solde d'opinions, en %, cvs

	sept-25	oct-25	nov-25	déc-25	janv-26	févr-26
Situation de la trésorerie d'exploitation*	-11,5	-2,9	-6,7	-15,3	0,8	-2,4

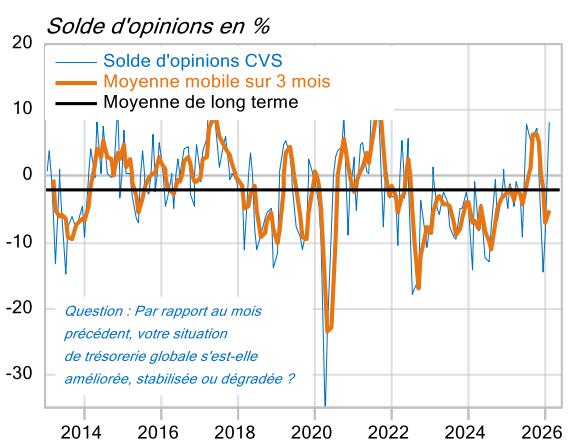
* Écart entre le pourcentage de réponses "aisée" et le pourcentage de réponses "difficile".

• Evolution de la trésorerie globale

En février, le solde d'opinions sur la trésorerie globale des grandes entreprises et des ETI s'améliore nettement (+17 points), atteignant un niveau particulièrement élevé, bien au-dessus de sa moyenne de long terme.

En tendance, la trésorerie globale retrouve une dynamique plus favorable : malgré une forte volatilité ces derniers mois, elle se situe en moyenne à un niveau confortable.

Evolution de la trésorerie globale



Solde d'opinions, en %, cvs

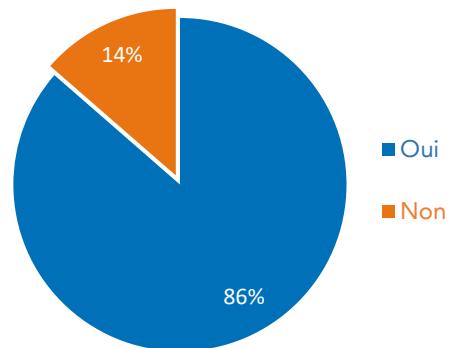
	sept-25	oct-25	nov-25	déc-25	janv-26	févr-26
Évolution de la trésorerie globale*	6,1	7,1	2,2	-14,3	-8,9	8,1

* Écart entre le pourcentage de réponses "améliorée" et le pourcentage de réponses "dégradée".

- **Situation actuelle par rapport aux anticipations**

En février, 86 % des trésoriers des grandes entreprises et des ETI estiment que l'évolution de leur trésorerie a été conforme à leurs anticipations, une proportion inchangée par rapport à janvier et proche de sa moyenne de long terme.

Vos prévisions de trésorerie pour le mois en cours se sont-elles révélées fiables ?



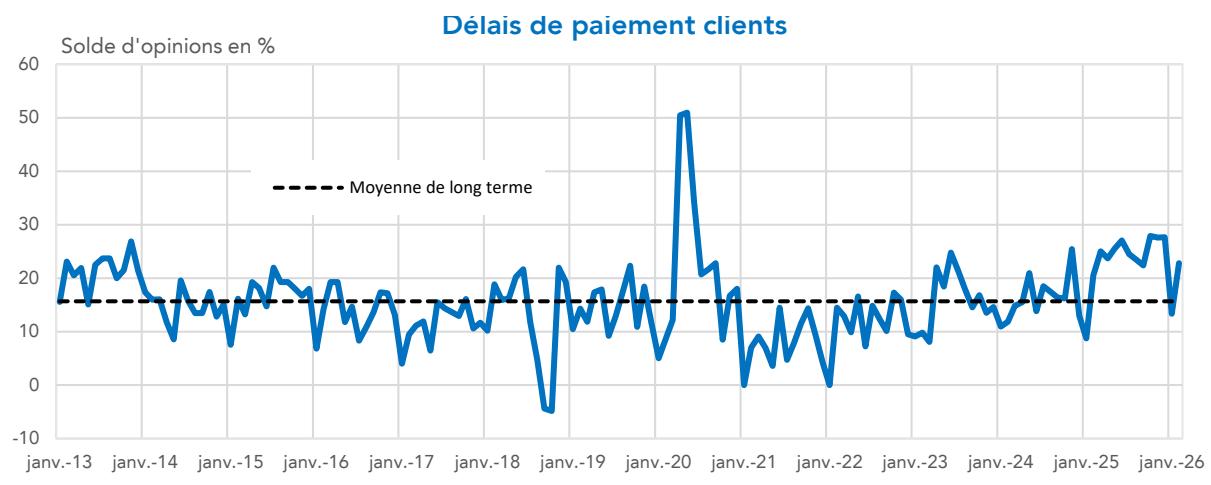
© Rexecode / AFTE / METI

II. DÉLAIS DE PAIEMENT

- **Évolution des délais de paiement des clients**

En février, le solde d'opinions relatif aux délais de paiement des clients se redresse après le net repli observé en janvier, tout en demeurant sensiblement supérieur à sa moyenne de long terme. En tendance, les délais de paiement sont ainsi jugés plus longs qu'à l'accoutumée.

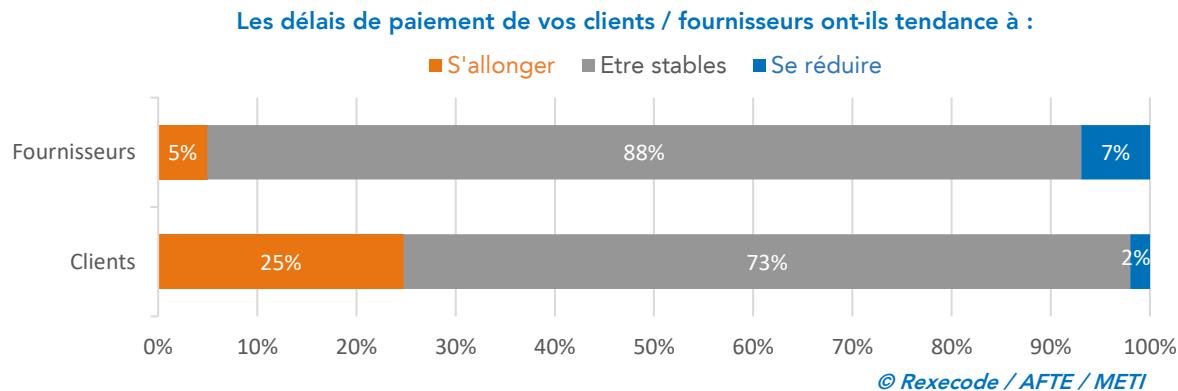
Dans le détail, seuls 2 % des trésoriers font état d'un raccourcissement des délais, tandis que 25 % observent un allongement.



- **Délais de paiement des fournisseurs**

En février, le solde d'opinions sur les délais de paiement des fournisseurs des grandes entreprises et des ETI demeure quasi stable, traduisant une relative stabilisation des délais de règlement, tout en restant inférieur à sa moyenne de long terme.

Le solde commercial — correspondant à l'écart entre les délais de paiement clients et fournisseurs — se détériore, traduisant une situation moins favorable pour les grandes entreprises et les ETI



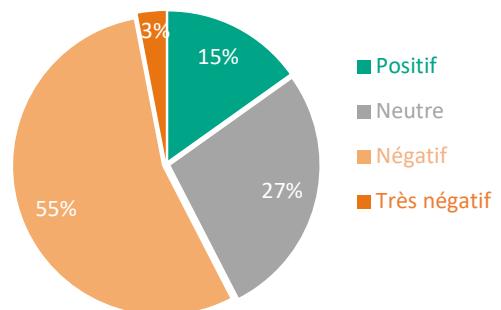
III. IMPACT DE L'ENVIRONNEMENT EXTERIEUR (MATERES PREMIERES ET TAUX DE CHANGE)

• Influence du prix des matières premières (y compris énergétiques)

Parmi les grandes entreprises et ETI exposées aux prix des matières premières, 58 % déclarent un impact négatif sur leur trésorerie, une part en nette augmentation. À l'inverse, seuls 15 % font état d'un effet positif, en fort recul.

Cette dégradation s'explique par la remontée des prix du pétrole et du gaz, ainsi que par des tensions persistantes sur certaines matières premières industrielles.

Jugez-vous que l'impact exercé par le niveau actuel du prix des matières premières (y compris énergétiques) sur la trésorerie de votre entreprise est :



© Rexecode / AFTE / METI

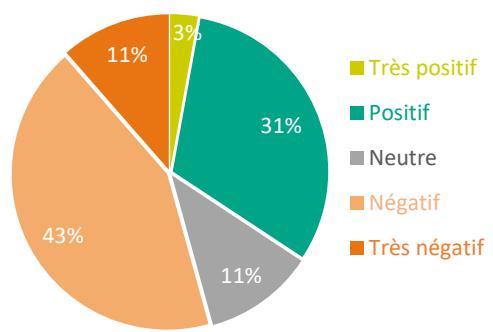
• Influence du taux de change euro-dollar

La part des trésoriers estimant que le taux de change euro/dollar a un effet positif sur leur trésorerie progresse légèrement, à 31%, dans un contexte d'euro fort.

Ce dernier continue cependant à être considéré comme ayant un impact négatif ou très négatif par 54% des trésoriers.

Cette appréciation se constate également face à un large panier de devises : le taux de change effectif nominal de l'euro atteint un niveau record.

Jugez-vous que l'impact exercé par le niveau actuel de l'EUR/USD sur la trésorerie de votre entreprise est :

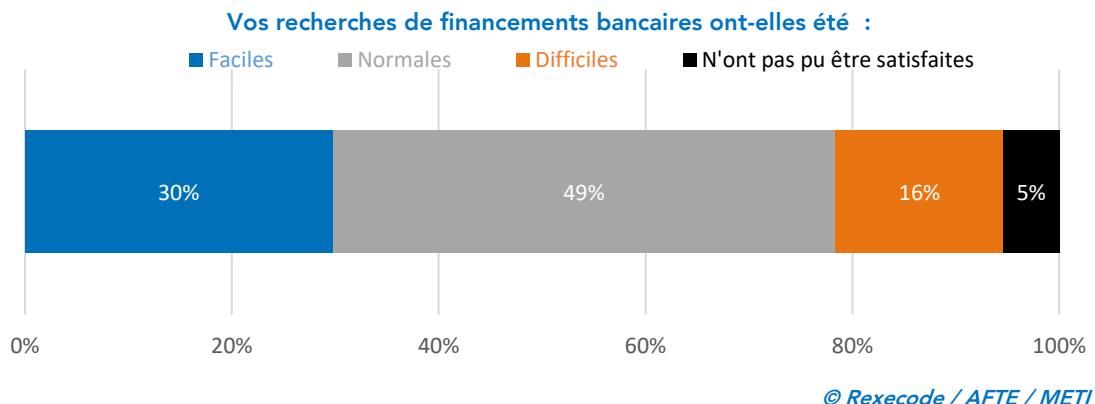


© Rexecode / AFTE / METI

IV. FINANCEMENT

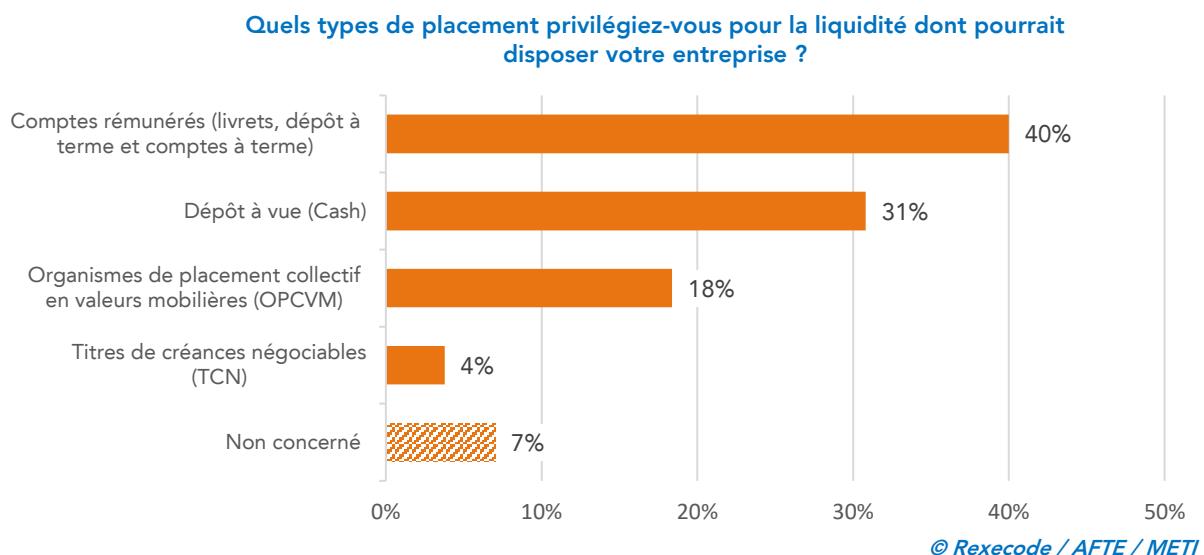
En février, 81 % des trésoriers des grandes entreprises et des ETI indiquent avoir eu recours au financement bancaire pour couvrir leurs besoins de trésorerie, une proportion légèrement supérieure à la moyenne.

Par ailleurs, 30 % jugent l'accès au financement facile, un niveau nettement plus élevé que celui observé au second semestre 2025, tandis que seuls 16 % déclarent rencontrer des difficultés.



V. GESTION DE LA TRESORERIE

En février, les trésoriers des grandes entreprises et des ETI renforcent leurs placements sur les comptes rémunérés, désormais privilégiés par 40 % d'entre eux, tandis que la part des dépôts à vue reste stable (31 %). En revanche, l'orientation des liquidités vers les OPCVM et les titres de créances négociables recule légèrement.

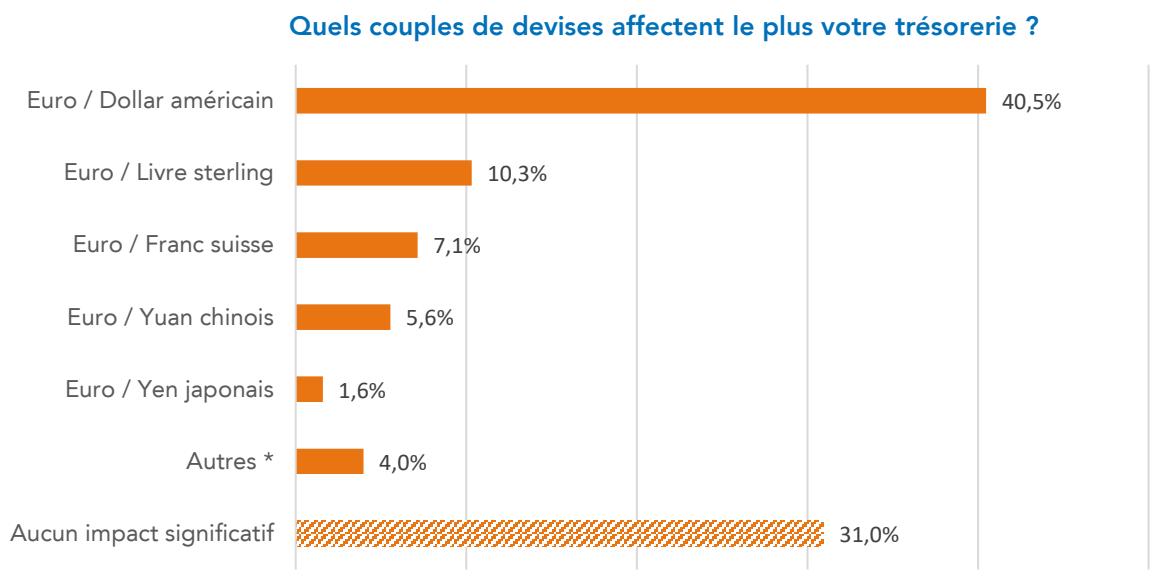


VI. FOCUS DU MOIS

Notre focus du mois montre que les grandes entreprises et les entreprises de taille intermédiaire françaises restent particulièrement attentives aux effets des variations des taux de change sur leur trésorerie, le couple euro/dollar étant de loin la principale source d'exposition. 40,5 % des trésoriers indiquent qu'il influence le plus leur trésorerie, loin devant le couple euro/livre sterling (10,3 %) et les autres devises. Parallèlement, 31 % des entreprises déclarent ne pas subir d'impact significatif, tandis que les autres devises — franc suisse, yuan, yen, etc. — concernent surtout des enjeux ciblés ou sectoriels.

En matière de gestion du risque de change, 45 % des entreprises mettent en place des couvertures de manière régulière et 14 % de façon ponctuelle. En revanche, 41 % n'utilisent aucune couverture, bénéficiant probablement d'une couverture naturelle grâce aux paiements effectués par les filiales et aux paiements aux fournisseurs dans les mêmes devises.

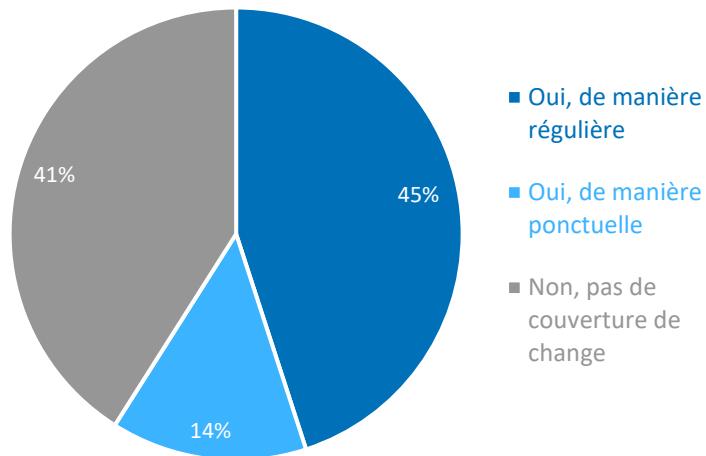
Concernant l'évolution récente des stratégies de couverture, la majorité des entreprises (61 %) maintient ses positions sans modification, tandis que 39 % ajustent leurs couvertures (renforcement, réduction ou nouvelles opérations) selon les besoins. Ces résultats montrent qu'une part significative des entreprises adapte sa politique de couverture en fonction des fluctuations du marché.



* Autres : Euro / Dollar de Singapour, Euro / Zloty polonais, Euro / Couronne norvégienne, Euro / Roupie indienne, Euro / Dollar canadien.

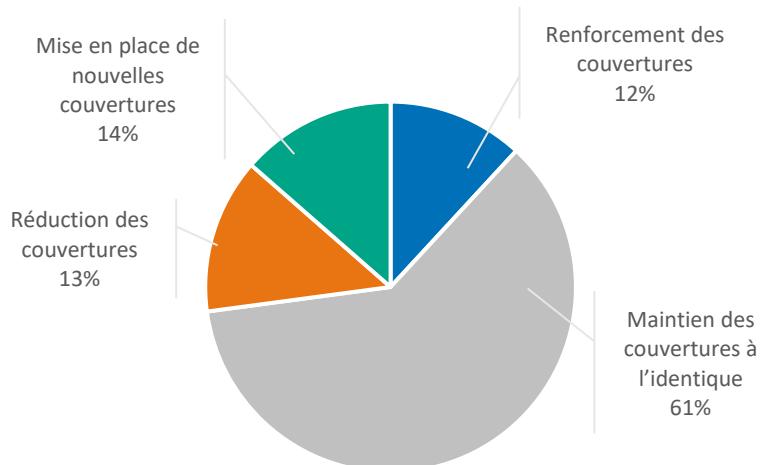
© Rexencode / AFTE / METI

Recourez-vous à des couvertures de change ?



© Rexecode / AFTE / METI

Comment ont évolué récemment les couvertures de change que vous avez mises en place ? *



* Cette question s'adresse uniquement aux répondants ayant indiqué recourir à des couvertures de change à la question précédente.

© Rexecode / AFTE / METI

Février 2026 : ce document présente l'analyse détaillée des résultats de la dernière enquête de trésorerie auprès des ETI et grandes entreprises. Celle-ci s'est déroulée entre le 4 et le 11 février 2026. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de janvier. Un peu plus de 1200 trésoriers ont été interrogés, 103 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : **Lancement de l'enquête le mercredi 4 mars 2026**
Parution le lundi 16 mars 2026

Retrouvez l'enquête Trésorerie en ligne :

- [sur le site de l'AFTE](#)
- [sur le site de Rexecode](#) (séries mensuelles au format Excel et méthodologie)

Contacts

AFTE

Pascal BAUDIER - Délégué Général
Tél. 01 42 81 44 55 - pascal.baudier@afte.com

METI

Alexandre MONTAY - Délégué Général
Tél. 01 86 64 16 75 - a.montay@m-eti.fr

Rexecode

Denis FERRAND - Directeur Général
Tél. 01 53 89 20 89 - dferrand@rexeicode.fr