

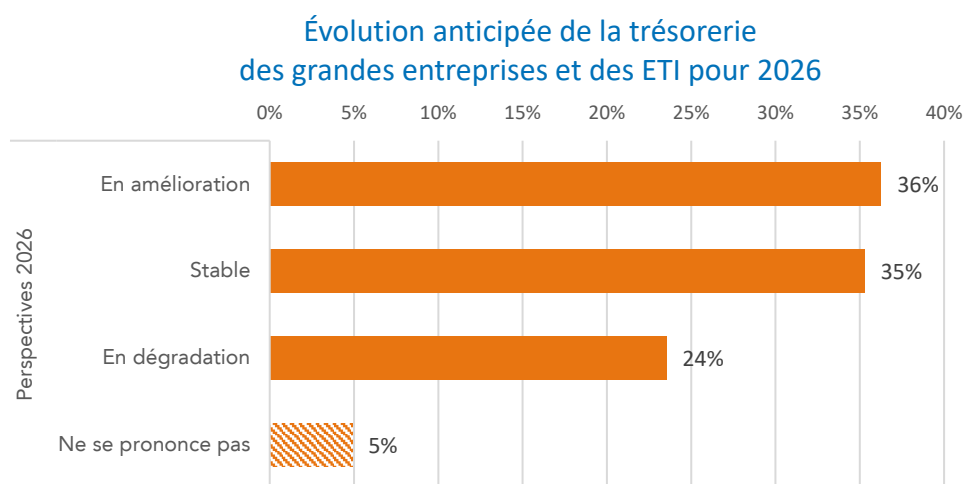
# France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

19 janvier 2026

Résultats de l'enquête – Janvier 2026

Graphique du mois

## Trésoreries des ETI et grandes entreprises : Solidité inespérée



*Perspectives 2026 : d'ici la fin de l'année 2026, par rapport à sa situation actuelle, comment anticipez-vous l'évolution de la trésorerie de votre entreprise ?*

© Rexecode / AFTE / METI

### Résumé de l'enquête

- En janvier, la trésorerie d'exploitation des grandes entreprises et des ETI rebondit fortement (+16 points), portée par 42 % de trésoriers constatant une amélioration, tandis que la trésorerie globale progresse plus modérément (+6 points), restant sous sa moyenne de long terme.
- Les délais de paiement des clients se sont améliorés, avec 11 % des trésoriers constatant une réduction, contribuant au redressement de la trésorerie des grandes entreprises et des ETI.
- Malgré le climat politique et international incertain, les trésoreries des grandes entreprises et ETI françaises restent résilientes : 40 % des trésoriers jugent l'évolution de 2025 plus favorable qu'anticipé, 37 % conforme et 21 % plus dégradée. Actuellement, 67 % estiment leur trésorerie satisfaisante, contre 22 % moyen et 10 % insuffisant, et pour 2026, 36 % anticipent une amélioration, 35 % une stabilisation et 24 % une dégradation.

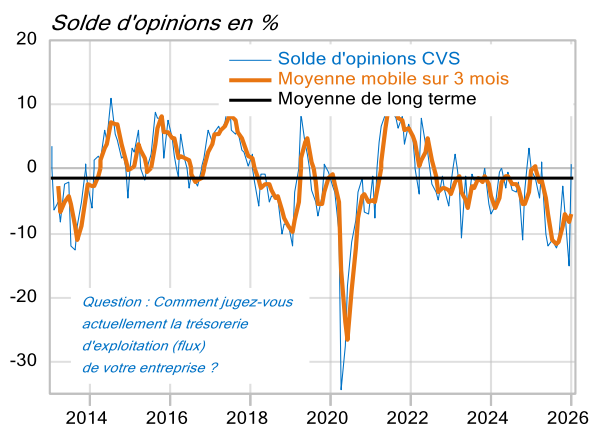
## I. JUGEMENT ACTUEL DE LA TRÉSORERIE

### • Situation de la trésorerie d'exploitation

En janvier, le solde d'opinions sur la trésorerie d'exploitation des grandes entreprises et des ETI rebondit nettement (+16 points) et repasse au-dessus de sa moyenne de long terme, atteignant ainsi son plus haut niveau depuis avril 2025.

Ce mois-ci, 42 % des trésoriers d'entreprises estiment que leur trésorerie s'est améliorée, contre seulement 26 % en décembre.

#### Evolution de la trésorerie d'exploitation



Source : Rexecode / AFTE / METI

Solde d'opinions, en %, cvs

	août-25	sept-25	oct-25	nov-25	déc-25	janv-26
Situation de la trésorerie d'exploitation*	-12,2	-11,3	-2,8	-6,6	-15,1	0,8

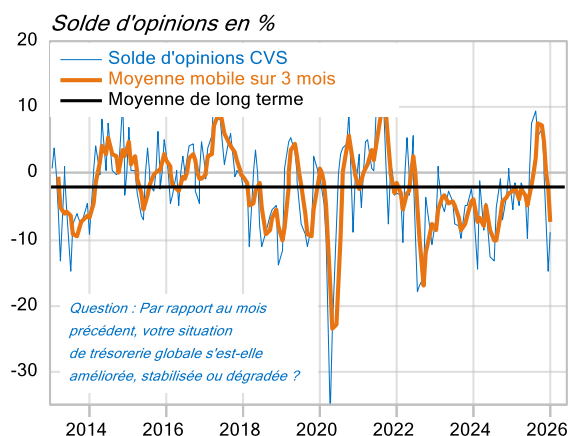
\* Écart entre le pourcentage de réponses "aisée" et le pourcentage de réponses "difficile".

### • Évolution de la trésorerie globale

En janvier, le solde d'opinions sur la trésorerie globale des grandes entreprises et des ETI s'améliore de 6 points. Ce rebond reste toutefois modéré et ne permet pas d'effacer la forte dégradation observée en décembre 2025 ; le solde d'opinion demeure inférieur à sa moyenne de long terme.

La résilience qui distinguait jusqu'à présent la trésorerie globale de la trésorerie d'exploitation tend à s'estomper. Sur une tendance de plusieurs mois, les deux indicateurs évoluent désormais autour de leur moyenne de long terme.

#### Evolution de la trésorerie globale



Source : Rexecode / AFTE / METI

Solde d'opinions, en %, cvs

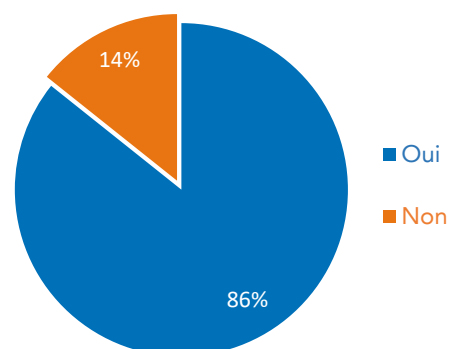
	août-25	sept-25	oct-25	nov-25	déc-25	janv-26
Évolution de la trésorerie globale*	9,5	5,7	6,7	1,8	-14,7	-8,9

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

- **Situation actuelle par rapport aux anticipations**

En janvier, 86 % des trésoriers de grandes entreprises et d'ETI indiquent que l'évolution de leur trésorerie a été conforme à leurs prévisions, une proportion en légère baisse par rapport à décembre. Ce niveau demeure toutefois proche de sa moyenne de long terme.

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



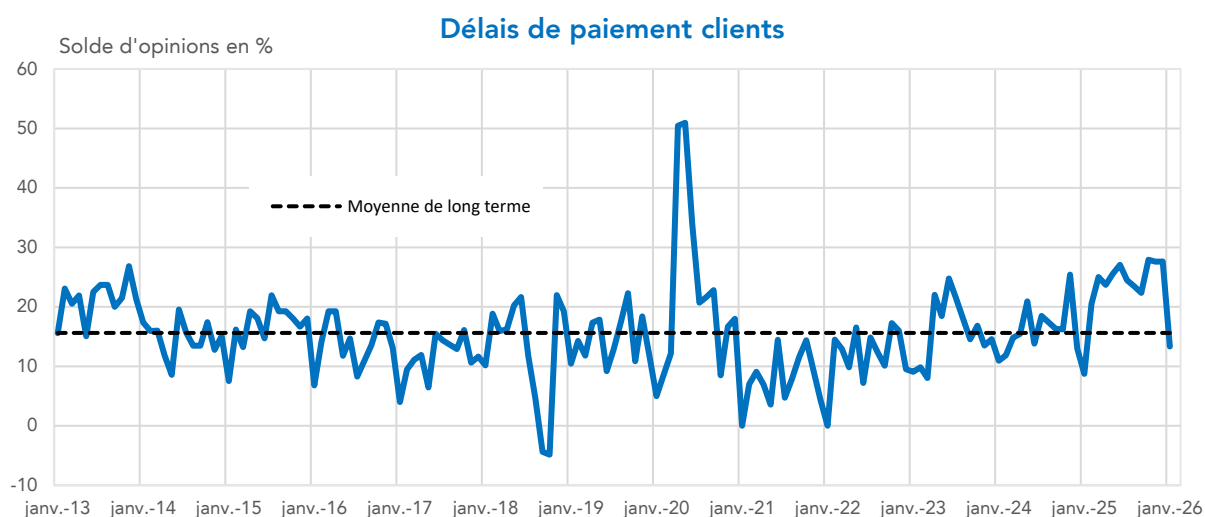
© Rexecode / AFTE / METI

## II. DÉLAIS DE PAIEMENT

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

En janvier, le solde d'opinions relatif aux délais de paiement des clients recule nettement, pour atteindre un niveau plus favorable, légèrement inférieur à sa moyenne de long terme. Cette amélioration contribue à expliquer le redressement des soldes de trésorerie des ETI et des grandes entreprises.

Dans le détail, 11 % des trésoriers constatent une réduction des délais de paiement, contre seulement 3 % en décembre, tandis que la très large majorité les juge stables.

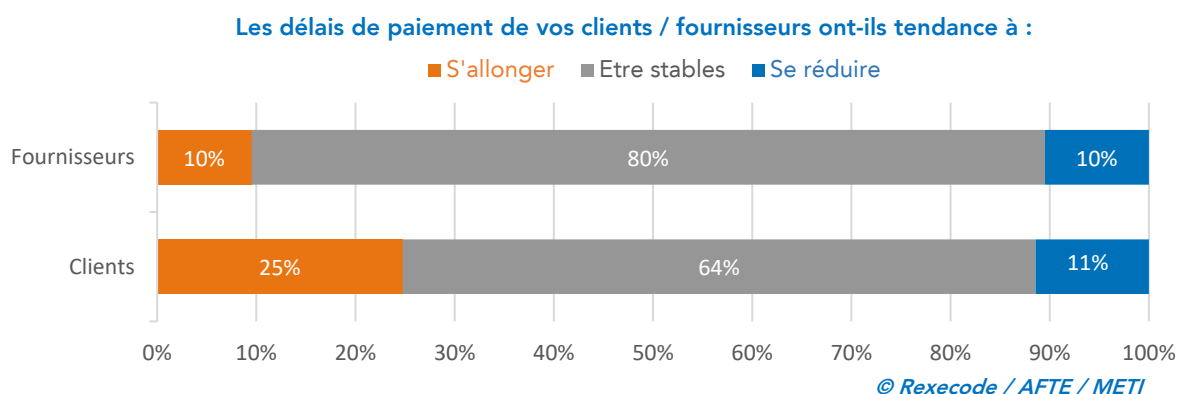


© Rexecode / AFTE / METI

- **Délais de paiement des fournisseurs**

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

Le solde commercial — c'est-à-dire l'écart entre les délais clients et fournisseurs — se réduit, reflétant une amélioration globale de la situation de trésorerie des grandes entreprises et des ETI.



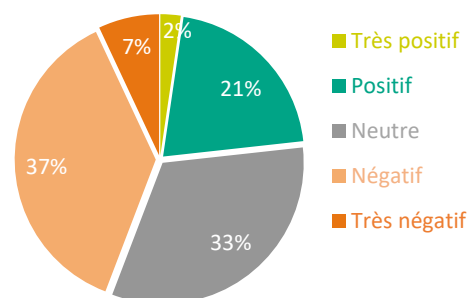
### III. IMPACT DE L'ENVIRONNEMENT EXTERIEUR (MATIERES PREMIERES ET TAUX DE CHANGE)

- **Influence du prix des matières premières (y compris énergétiques)**

Parmi les grandes entreprises et ETI exposées aux prix des matières premières, 37 % font état d'un impact négatif sur leur trésorerie, une proportion en net recul. À l'inverse, 21 % déclarent désormais un effet positif, en forte progression.

Cette amélioration s'explique notamment par une surproduction pétrolière par rapport à la demande, qui maintient le prix du baril à un niveau relativement bas. Les autres matières premières ne présentent, par ailleurs, pas de tensions significatives.

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 :



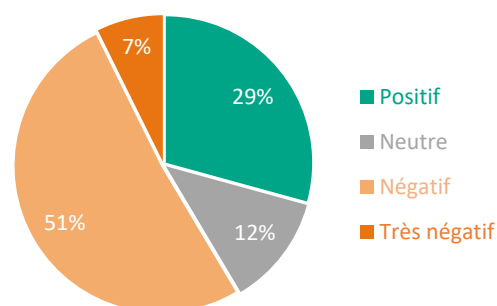
© Rexecode / AFTE / METI

- **Influence du taux de change euro-dollar**

La proportion de trésoriers estimant que le taux de change euro/dollar a un effet positif sur leur trésorerie recule à 29 %, dans un contexte d'appréciation de l'euro qui pénalise un nombre croissant d'entreprises.

Cette appréciation s'observe également face à un large panier de devises, notamment asiatiques. Un euro fort pèse ainsi sur la compétitivité-prix à l'export des ETI et des grandes entreprises françaises. Cette volatilité accrue des changes incite par ailleurs les entreprises à renforcer leurs stratégies de couverture en devises.

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

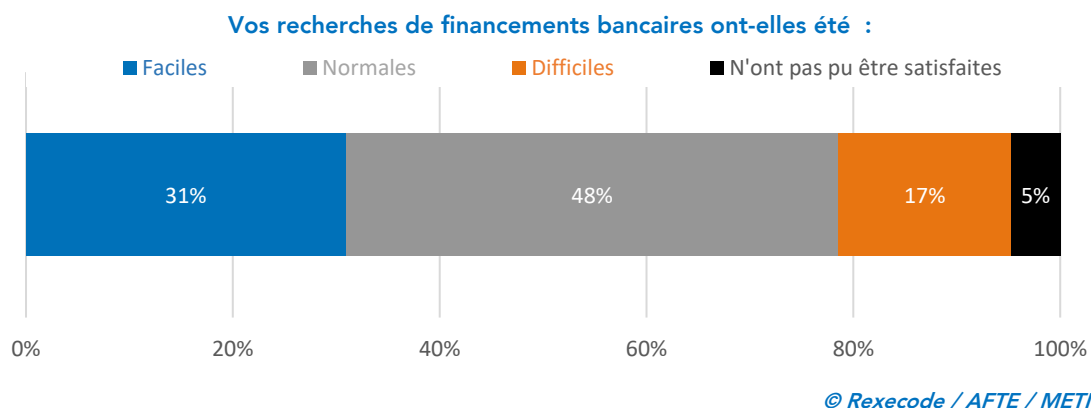


© Rexecode / AFTE / METI

## IV. FINANCEMENT

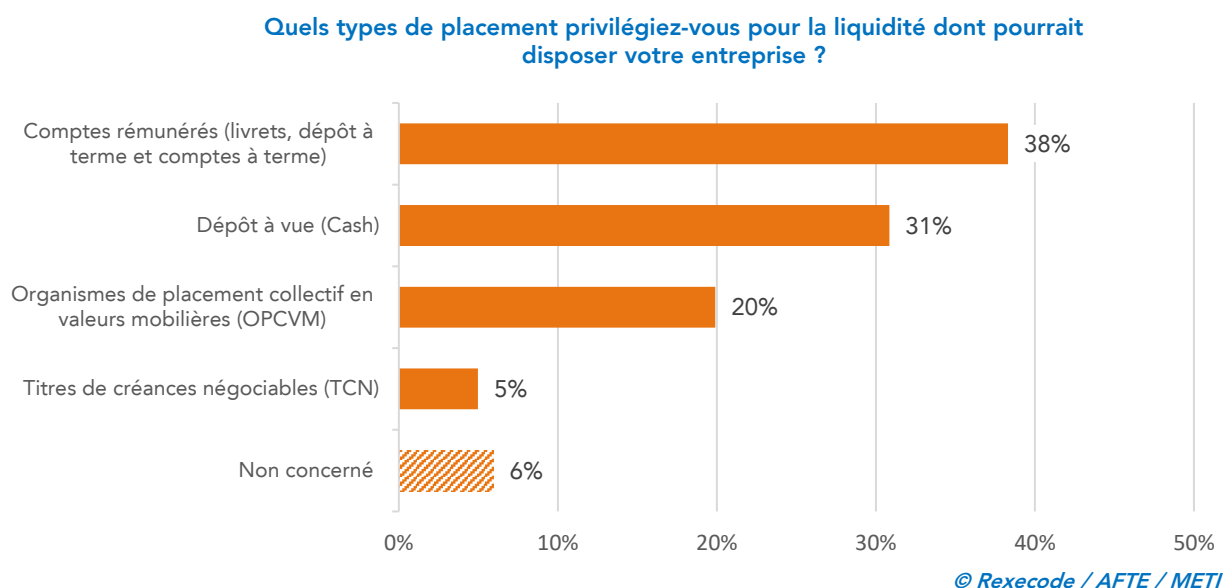
En janvier, 80 % des trésoriers de grandes entreprises et d'ETI déclarent avoir eu recours au financement bancaire pour couvrir leurs besoins de trésorerie, un niveau légèrement inférieur à celui observé en moyenne.

Alors que des tensions de financement avaient refait surface ces derniers mois, la proportion de trésoriers jugeant l'accès au financement facile s'établit à 31 %, un niveau nettement supérieur à celui constaté au second semestre 2025.



## V. GESTION DE LA TRESORERIE

En janvier, les trésoriers de grandes entreprises et d'ETI ont maintenu une stratégie d'allocation de trésorerie similaire à celle observée en fin d'année dernière. Les comptes rémunérés restent privilégiés, concentrant 38 % des placements, tandis que les dépôts à vue continuent d'être largement utilisés (31 %). Enfin, 20 % des répondants orientent leurs liquidités vers les OPCVM, soit une hausse de 2 points par rapport au mois précédent.



## VI. FOCUS DU MOIS

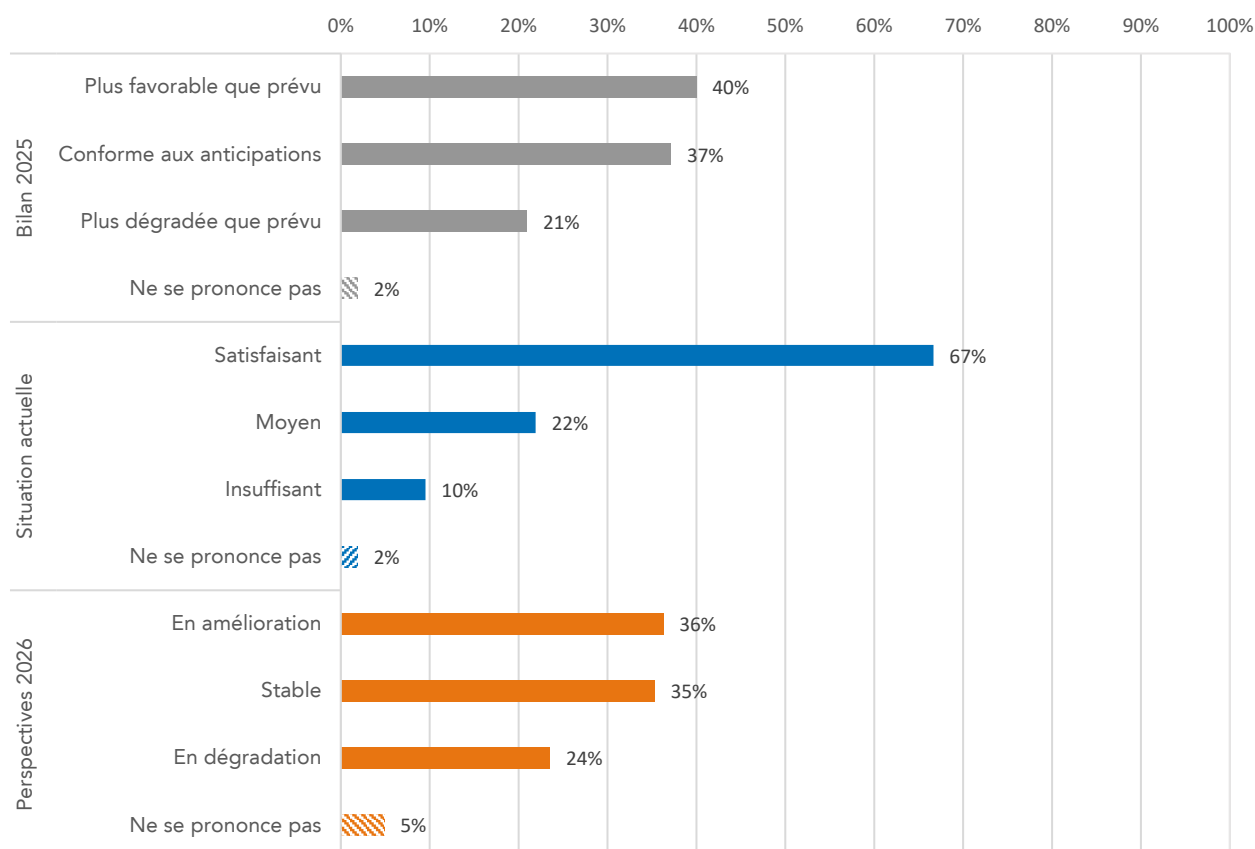
En dépit du climat politique incertain et des tensions internationales persistantes, les grandes entreprises et les ETI françaises font preuve d'une résilience supérieure aux attentes. À l'image de l'activité économique, dont la croissance se maintient autour de 1 %, soit un rythme proche du potentiel de l'économie française, la situation de trésorerie des grandes entreprises et des ETI demeure globalement solide à ce stade.

Dans ce contexte, 40 % des trésoriers interrogés indiquent que l'évolution de leur trésorerie en 2025 a été plus favorable qu'anticipé, tandis que 37 % la jugent conforme à leurs prévisions et 21 % plus dégradée que prévu.

S'agissant du niveau actuel de trésorerie, 67 % des grandes entreprises et ETI le considèrent satisfaisant, signe d'une réelle capacité de résistance, contre 22 % qui l'estiment moyen et 10 % insuffisant.

Pour 2026, les perspectives font apparaître un optimisme mesuré : 36 % des trésoriers anticipent une amélioration de leur trésorerie au cours de l'année, 35 % une stabilisation et 24 % une dégradation.

**Perception de la trésorerie des entreprises : bilan 2025, situation actuelle et perspectives 2026**



© Rexecode / AFTE / METI

**Bilan 2025** : comment qualifieriez-vous l'état de la trésorerie de votre entreprise à la fin de l'année 2025 par rapport à ce que vous anticipiez début 2025 ?

**Situation actuelle** : comment jugez-vous le niveau actuel de la trésorerie de votre entreprise ?

**Perspectives 2026** : d'ici la fin de l'année 2026, par rapport à sa situation actuelle, comment anticipez-vous l'évolution de la trésorerie de votre entreprise ?

Janvier 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 7 et le 14 janvier 2026. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de décembre. Un peu plus de 1200 trésoriers ont été interrogés, 105 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

*Prochaine sortie :*      *Lancement de l'enquête le mercredi 4 février 2026*  
**Parution le lundi 16 février 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](mailto:pascal.baudier@afte.com)

**METI**

Alexandre MONTAY - Délégué Général  
Tél. 01 86 64 16 75 - [a.montay@m-eti.fr](mailto:a.montay@m-eti.fr)

**Rexecode**

Denis FERRAND - Directeur Général  
Tél. 01 53 89 20 89 - [dferrand@rexecode.fr](mailto:dferrand@rexecode.fr)