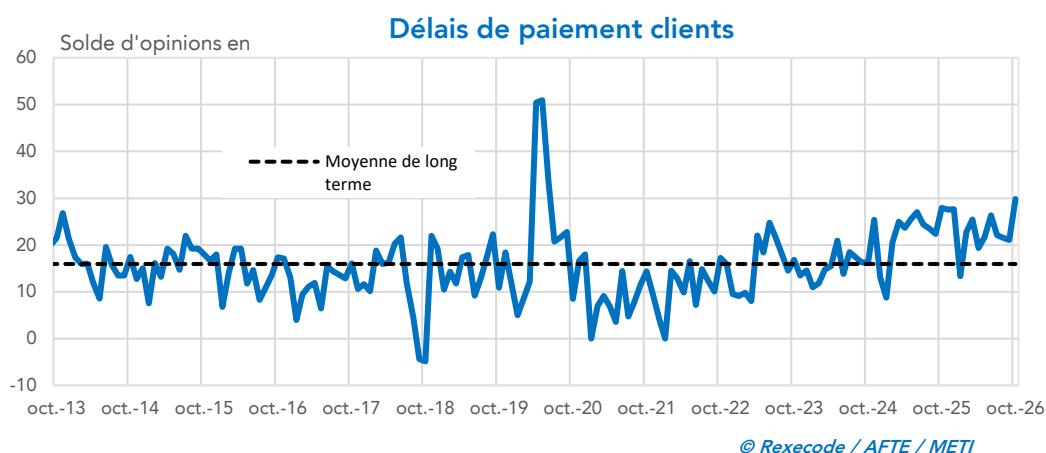


France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

19 octobre 2026 Résultats de l'enquête – Octobre 2026

Graphique du mois

Trésoreries des ETI et grandes entreprises : délais de paiement



Résumé de l'enquête

- Le mois d'octobre se caractérise par une nette dégradation de la situation globale de trésorerie des entreprises interrogées, dans un contexte international particulièrement hostile. Des tensions en aval émergent notamment, alors que les délais de paiement clients atteignent en octobre leur plus haut niveau depuis la crise sanitaire de 2020. En amont, les délais de paiement fournisseurs se redressent également, bien que l'amplitude du mouvement demeure pour l'instant plus limitée. Les prix énergétiques, toujours soutenus sous l'effet de l'enlisement du conflit au Moyen-Orient, continuent de peser sur la trésorerie des entreprises, au premier rang desquelles les énergointensives. Par ailleurs, la récente dépréciation de l'euro face au dollar polarise les trésoriers sensibles au change, selon que leurs recettes en dollars dépassent ou non leurs dépenses dans cette devise.
- Six semaines après son entrée en vigueur, la facturation électronique ne produit pas encore d'effet perceptible : les trésoriers sondés jugent pour la plupart qu'il est trop tôt pour en mesurer l'incidence sur les délais de paiement, et n'en tirent à ce stade aucun gain de visibilité sur leurs encaissements.

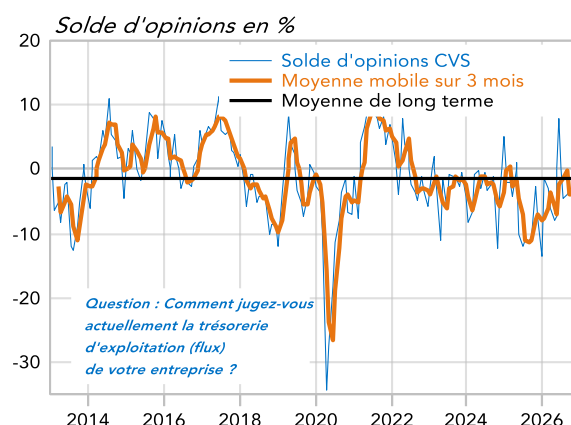
I. JUGEMENT ACTUEL DE LA TRÉSORERIE

• Situation de la trésorerie d'exploitation

En octobre, le solde d'opinions sur la trésorerie d'exploitation des grandes entreprises et des ETI sondées se replie à -4,5 (-1,2 point par rapport à septembre). Ce dernier résultat tranche avec la dynamique positive initiée il y a un an, qui amorçait un retour vers la moyenne de long terme.

En octobre, les perceptions sur l'état actuel des trésoreries d'exploitation se dégradent légèrement : 12 % des trésoriers la jugent aisée, 64 % la qualifient normale et 24 % difficile.

Evolution de la trésorerie d'exploitation



© Rexecode / AFTE / METI

Solde d'opinions, en %, cvs

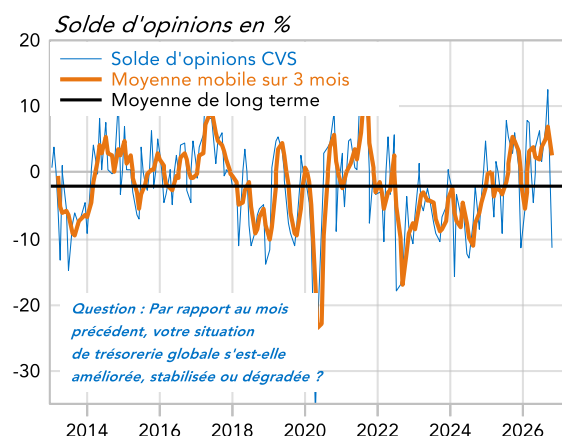
	mai-26	juin-26	juil-26	août-26	sept-26	oct-26
Situation de la trésorerie d'exploitation*	-7,4	7,8	-4,7	-3,9	-3,3	-4,5

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

• Évolution de la trésorerie globale

Le solde d'opinions sur la trésorerie globale des grandes entreprises et des ETI se caractérise par une volatilité accrue : après avoir atteint un pic sur trois ans en septembre, le solde chute lourdement en octobre à -11,5 points (-24 points sur un mois), atteignant ainsi un plancher depuis un an. Malgré les bonnes performances financières du deuxième trimestre, la dégradation de l'environnement international semble peser sur l'état global des trésoreries.

Evolution de la trésorerie globale



© Rexecode / AFTE / METI

Solde d'opinions, en %, cvs

	mai-26	juin-26	juil-26	août-26	sept-26	oct-26
Évolution de la trésorerie globale*	3,9	6,5	1,6	6,8	12,5	-11,5

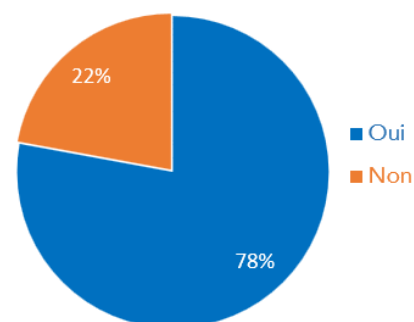
* Écart entre le pourcentage de réponses "améliorée" et le pourcentage de réponses "dégradée".

- **Situation actuelle par rapport aux anticipations**

En octobre, 78 % des trésoriers des grandes entreprises et des ETI estiment que l'évolution de leur trésorerie a été conforme à leurs anticipations, une proportion en baisse de 5 points de pourcentage par rapport à septembre et de 9 points par rapport à juillet.

Le mois d'octobre est marqué par de plutôt mauvaises surprises concernant la situation de trésorerie des grandes entreprises et des ETI, dans un contexte de montée des incertitudes.

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



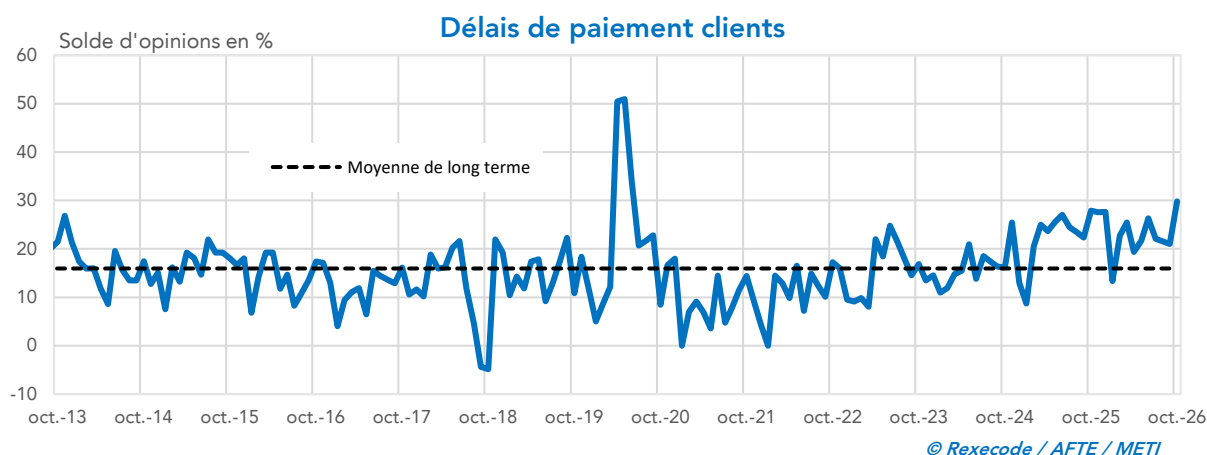
© Rexecode / AFTE / METI

II. DÉLAIS DE PAIEMENT

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

Le solde d'opinions relatif aux délais de paiement des clients progresse largement au mois d'octobre, à 30 (+9 points par rapport à septembre), atteignant ainsi un pic depuis la crise sanitaire de 2020.

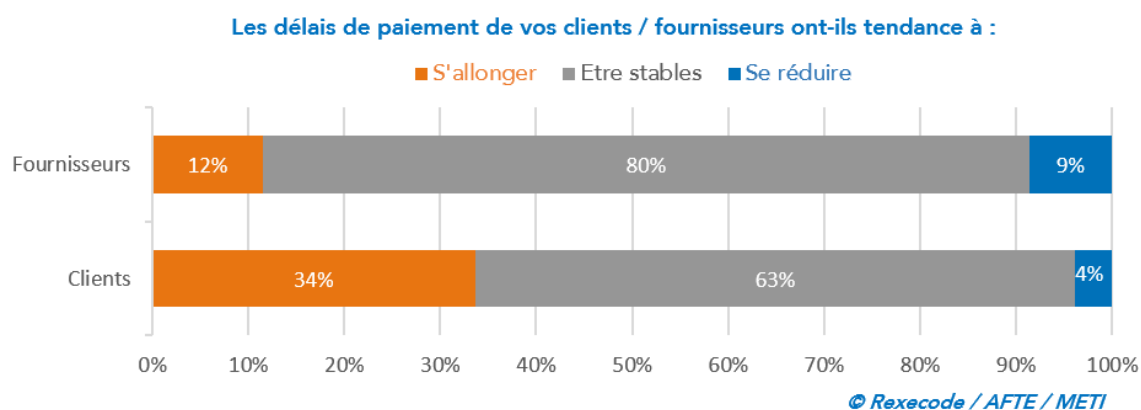
Dans le détail, 63 % des trésoriers déclarent des délais stables (-8 points de pourcentage par rapport à septembre), 4 % seulement signalent un raccourcissement (stable sur un mois), tandis que 34 % observent un allongement (+8 points de pourcentage par rapport à septembre).



- **Délais de paiement des fournisseurs**

En octobre, le solde d'opinions relatif aux délais de paiement des fournisseurs des grandes entreprises et des ETI se redresse à 3, après -2 en septembre.

Il en résulte un solde commercial — qui mesure l'écart entre les délais de paiement clients et fournisseurs — en net accroissement, ce qui peut induire des tensions sur les flux opérationnels de trésorerie.



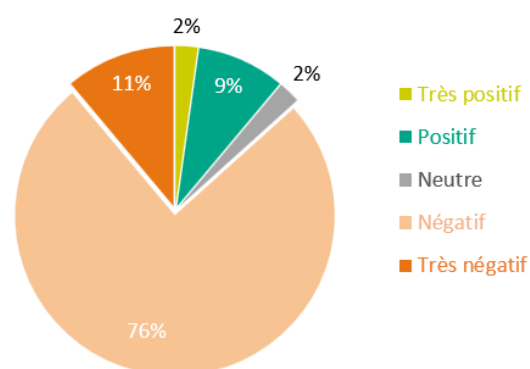
III. IMPACT DE L'ENVIRONNEMENT EXTERIEUR (MATIERES PREMIERES ET TAUX DE CHANGE)

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

Parmi les grandes entreprises et ETI exposées aux prix des matières premières, 76 % déclarent que leur niveau actuel a un impact négatif sur leur trésorerie, une proportion en légère baisse (-4 points de pourcentage par rapport à septembre).

Cette part reste élevée, les prix de l'énergie ne refluant pas. Le Brent dépasse 106 \$ le baril à la mi-octobre sous l'effet de la poursuite des attaques dans le détroit d'Ormuz et contre des sites saoudiens stratégiques. Le cours du gaz TTF poursuit sa hausse et atteint près de 88 €/MWh, contre 80 €/MWh le mois dernier.

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 :



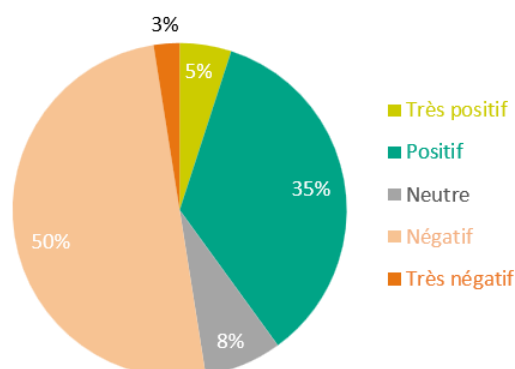
© Rexecode / AFTE / METI

• Influence du taux de change euro-dollar

En octobre, 50 % des trésoriers estiment que le taux de change euro/dollar a un effet négatif sur leur trésorerie (+14 points de pourcentage depuis septembre), 35 % d'entre eux le considèrent positif (+10 points de pourcentage), et seulement 8 % comme ayant un impact neutre (-28 points de pourcentage).

Cette polarisation intervient dans un contexte de dépréciation de l'euro face au dollar depuis septembre. Après avoir évolué autour de 1,16 \$ pendant un an, l'euro oscille depuis début octobre autour du seuil symbolique de 1,12 \$, son plus bas niveau depuis mai 2025. Les marchés y voient le signe d'un possible dépassement d'un seuil technique, présupposant de nouvelles baisses futures.

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

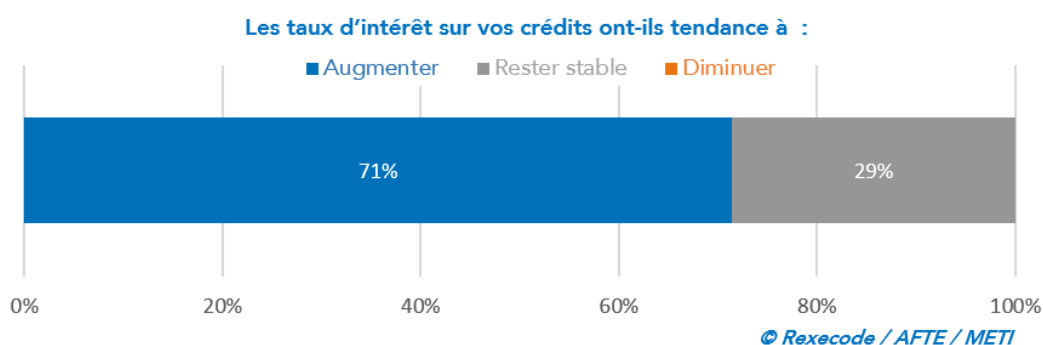


© Rexecode / AFTE / METI

IV. FINANCEMENT

En octobre, 80 % des trésoriers d'ETI et de grandes entreprises privilégient le financement bancaire pour couvrir leurs besoins de trésorerie, une proportion similaire à celle du mois de septembre (+2 points de pourcentage). Seuls 14 % d'entre eux estiment l'accès au financement facile, une proportion strictement égale à celle du mois dernier, et 10 % font état de difficultés d'accès (-4 points de pourcentage).

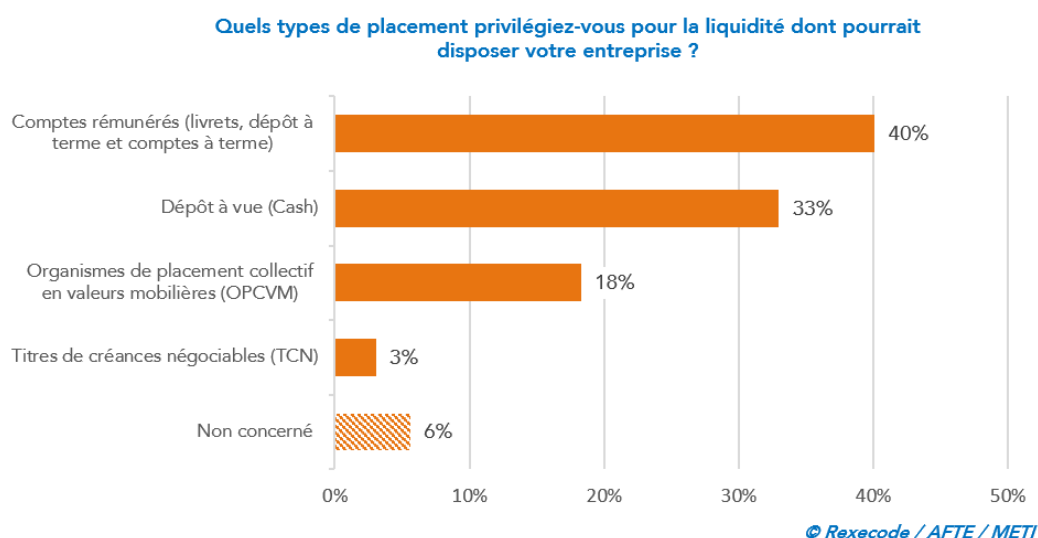
Concernant la perception du coût du financement, 71 % des trésoriers indiquent une hausse des taux auxquels ils se financent, une part en léger reflux depuis septembre (-8 points de pourcentage).



V. GESTION DE LA TRESORERIE

En octobre, les trésoriers des grandes entreprises et ETI conservent une forte exposition aux comptes rémunérés, qui se maintiennent comme principal support de placement de trésorerie pour 40 % d'entre eux. La part des dépôts à vue augmente à 33 % (+5 points de pourcentage par rapport à septembre), tandis que les OPCVM monétaires enregistrent une légère baisse (-2 points de pourcentage).

Malgré la hausse des taux directeurs de la BCE en septembre, les produits de taux perdent légèrement du terrain pour la gestion des excédents de trésorerie.



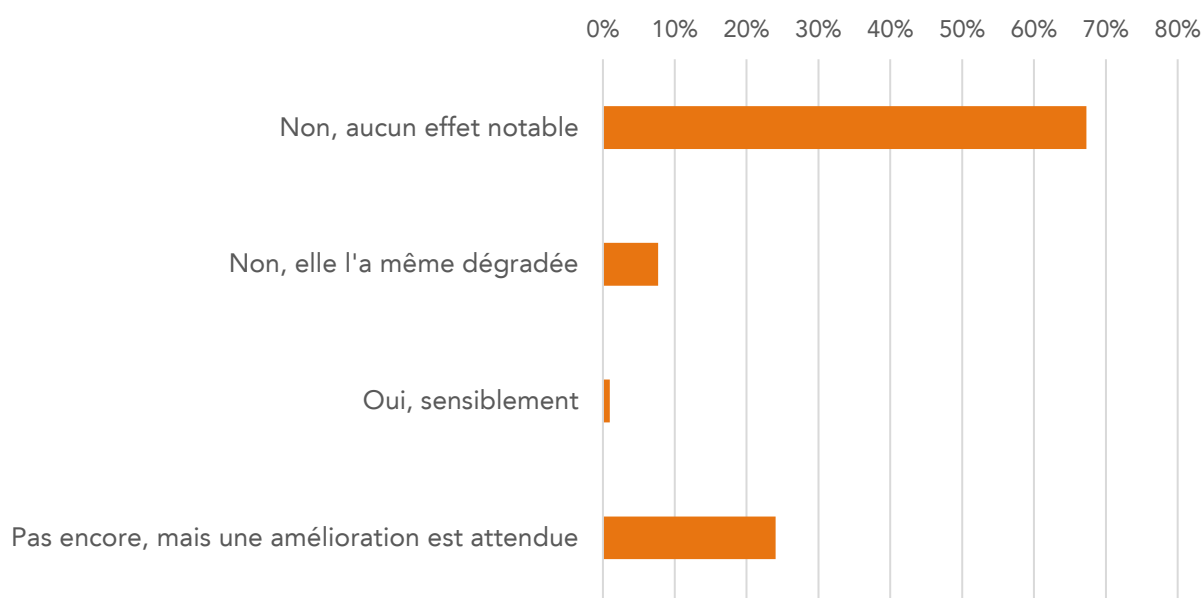
VI. FOCUS DU MOIS

Depuis le 1^{er} septembre, les grandes entreprises et ETI sont tenues d'émettre leurs factures au format électronique par l'intermédiaire d'une plateforme agréée.

Six semaines plus tard, la réforme n'a guère d'effet perceptible sur leur trésorerie : près des deux tiers des trésoriers jugent qu'il est trop tôt pour se prononcer sur son effet sur les délais de paiement de leurs clients, et la plupart des autres ne constate aucune amélioration.

La réforme n'a pas davantage amélioré la visibilité des prévisions d'encaissements : 67 % des trésoriers interrogés n'observent aucun effet notable, et 8 % d'entre eux perçoivent même un effet négatif. Près d'un quart des trésoriers attend toutefois une amélioration de la visibilité dans les prochains mois.

La réforme a-t-elle amélioré la visibilité de vos prévisions d'encaissements ?



© Rexecode / AFTE / METI

Octobre 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 15 octobre 2026. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois d'août.

Prochaine sortie : *Lancement de l'enquête le mardi 3 novembre 2026*
Parution le lundi 16 novembre 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@rexecode.fr