

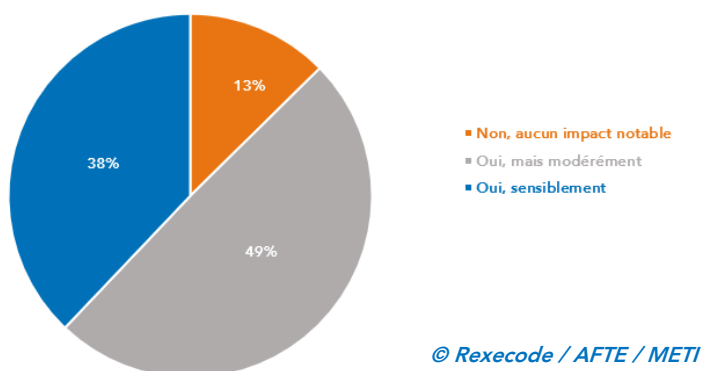
France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

14 septembre 2026 Résultats de l'enquête – Septembre 2026

Graphique du mois

Trésoreries des ETI et grandes entreprises : resserrement sur les coûts de financement

Craignez-vous que la tension actuelle sur les taux d'intérêt souverains se répercute sur les coûts de financement de votre entreprise ?



Résumé de l'enquête

- En dépit d'un contexte international dégradé, la situation globale de la trésorerie des grandes entreprises et ETI fait preuve d'une grande résistance en septembre, en raison des bonnes performances financières enregistrées lors du deuxième trimestre.
- Si les tensions liées au change se sont nettement atténuées, celles liées aux matières premières resurgissent, au risque de peser sur la situation des trésoreries pour les mois à venir.
- Notre focus du mois sur les conditions de financement confirme un impact quasi-unanime des entreprises interrogées face à la hausse des taux souverains : 87 % d'entre elles prévoient un durcissement de leurs conditions de financement, dont 49 % de façon modérée et 38 % de façon prononcée. Toutefois, cette dégradation ne s'est pas encore pleinement matérialisée au cours des derniers mois : 36 % des entreprises interrogées n'ont pas encore constaté de hausse de leurs taux d'intérêt, tandis que 44% font état d'une hausse modérée et 20 % d'une hausse plus marquée.

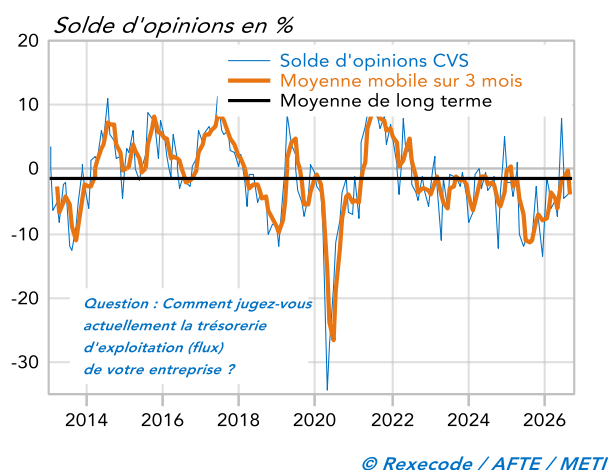
I. JUGEMENT ACTUEL DE LA TRÉSORERIE

• Situation de la trésorerie d'exploitation

Après s'être nettement dégradé en juillet, le solde d'opinions sur la trésorerie d'exploitation des grandes entreprises et des ETI s'est relevé à -3,3, soit un niveau légèrement inférieur à sa moyenne de long terme (-1,4). La tendance récente de la situation de trésorerie d'exploitation reste néanmoins en amélioration depuis un an, marquée par une convergence vers la moyenne historique.

En septembre, les perceptions sur l'état actuel des trésoreries d'exploitation restent globalement stables : 17 % des trésoriers la jugent aisée, 63 % la qualifient normale et 20 % difficile.

Evolution de la trésorerie d'exploitation



Solde d'opinions, en %, cvs

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

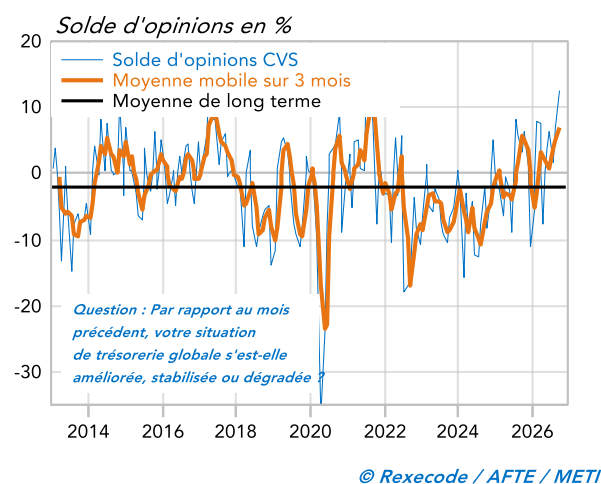
* Écart entre le pourcentage de réponses "aisée" et le pourcentage de réponses "difficile".

• Évolution de la trésorerie globale

En septembre, le solde d'opinions sur la trésorerie globale des grandes entreprises et des ETI se renforce nettement par rapport au mois de juillet (+12 points), atteignant ainsi son pic depuis juillet 2021.

En dépit d'un environnement international dégradé, la tendance positive de la situation de trésorerie globale des grandes entreprises et des ETI se poursuit. Cette résilience peut notamment s'expliquer par les bonnes performances financières du deuxième trimestre.

Evolution de la trésorerie globale



Solde d'opinions, en %, cvs

	avr-26	mai-26	juin-26	juil-26	août-26	sept-26
Évolution de la trésorerie globale*	-7,8	3,9	6,5	1,6	6,8	12,5

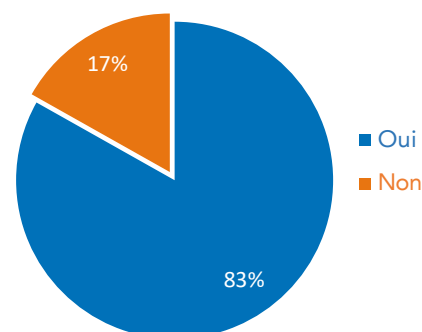
* Écart entre le pourcentage de réponses "améliorée" et le pourcentage de réponses "dégradée".

- **Situation actuelle par rapport aux anticipations**

En septembre, 83 % 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 4 points de pourcentage par rapport à juillet, mais qui est égale à sa moyenne de long terme.

Le mois de septembre est marqué par de plutôt mauvaises surprises concernant la situation de trésorerie des grandes entreprises et des ETI, dans un contexte international incertain.

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



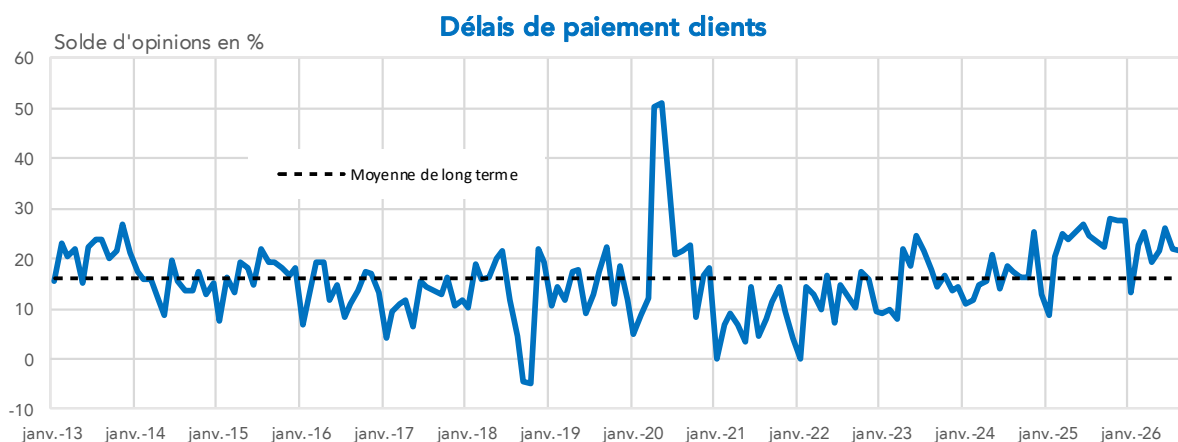
© Rexecode / AFTE / METI

II. DÉLAIS DE PAIEMENT

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

Après avoir atteint un pic au mois de juin, le solde d'opinions relatif aux délais de paiement des clients se stabilise à 21 en septembre, à un niveau sensiblement supérieur à sa moyenne de long terme (16). En tendance, les délais de paiement continuent d'être jugés nettement plus longs qu'à l'accoutumée.

Dans le détail, 71 % des trésoriers déclarent des délais stables (-3 points de pourcentage par rapport à juillet), 4 % seulement signalent un raccourcissement (+2 points de pourcentage par rapport à juillet), tandis que 25 % observent un allongement (+1 point de pourcentage par rapport à juillet).

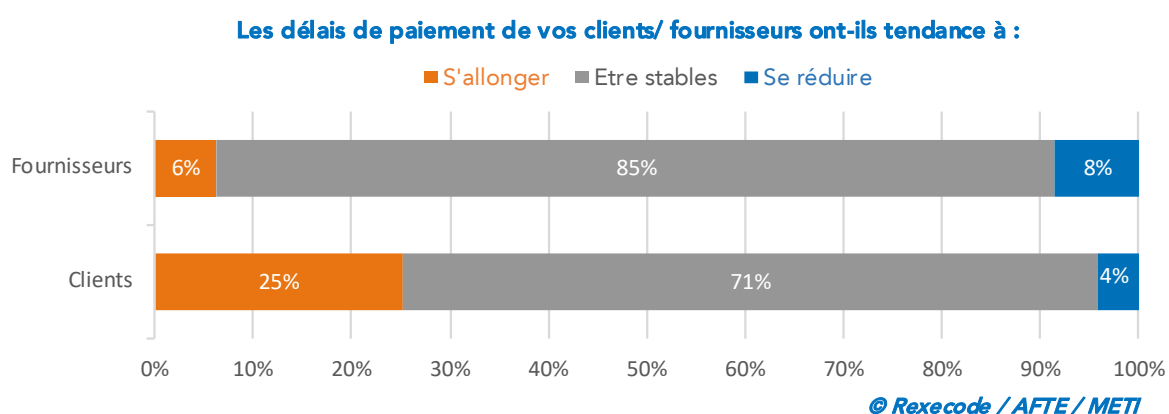


© Rexecode / AFTE / METI

- **Délais de paiement des fournisseurs**

En septembre, le solde d'opinion relatif aux délais de paiement des fournisseurs des grandes entreprises et des ETI se redresse à -2, après avoir chuté à -5 en juillet. En dépit de cette légère amélioration, les délais de paiement fournisseurs restent inférieurs à leur moyenne de long terme (0).

Il en résulte un solde commercial — qui mesure l'écart entre les délais de paiement clients et fournisseurs — en légère amélioration.



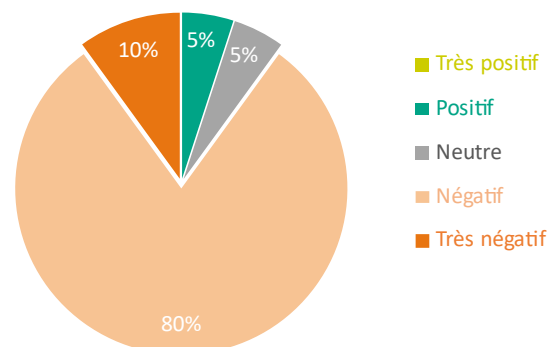
III. IMPACT DE L'ENVIRONNEMENT EXTERIEUR (MATIERES PREMIERES ET TAUX DE CHANGE)

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

Parmi les grandes entreprises et ETI exposées aux prix des matières premières, 80 % déclarent un impact négatif sur leur trésorerie, une proportion en forte hausse par rapport au mois de juillet (+ 11 points de pourcentage).

Cette nette dégradation intervient dans un contexte de résurgence des hostilités dans le détroit d'Ormuz. Le Brent dépasse désormais la barre des 100 \$, une première depuis les premiers jours du conflit. A 80 €/MWh, le prix du gaz TTF atteint lui aussi un sommet depuis un sommet depuis la guerre en Ukraine.

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 :



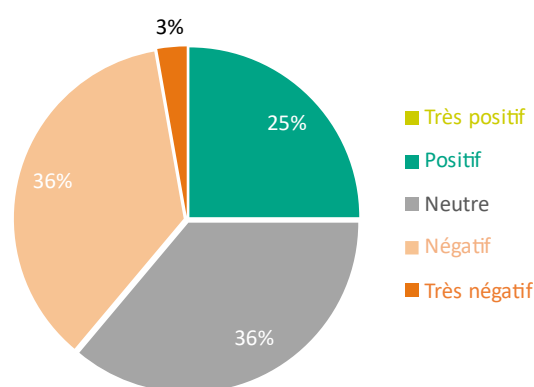
© Rexecode / AFTE / METI

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

En septembre, un quart des trésoriers estiment que le taux de change euro/dollar a un effet positif sur leur trésorerie (+4 points de pourcentage depuis juillet), tandis que 36 % juge son effet neutre (+10 points de pourcentage depuis juillet) ou défavorable (-17 points de pourcentage depuis juillet).

Cette amélioration s'inscrit dans un contexte de stabilité du taux de change vis-à-vis du dollar depuis maintenant plus d'un an, alors qu'un euro s'échange actuellement pour 1,16 dollar.

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

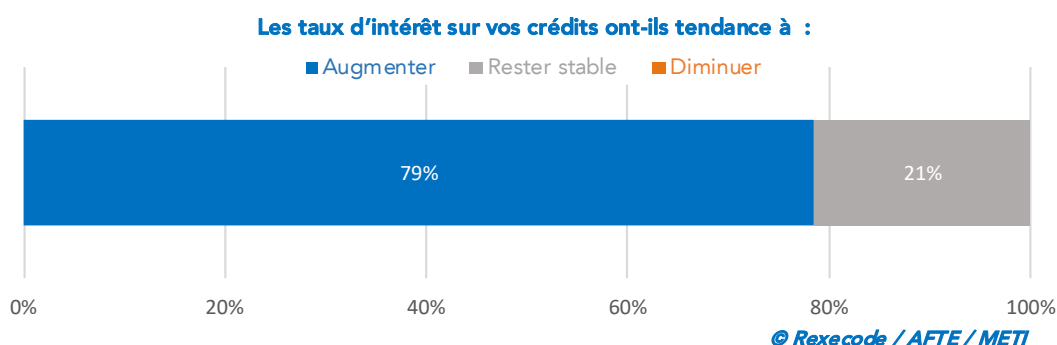


© Rexecode / AFTE / METI

IV. FINANCEMENT

En septembre, 78 % des trésoriers de grandes entreprises et d'ETI déclarent avoir eu recours au financement bancaire pour couvrir leurs besoins de trésorerie, une proportion inférieure à celle du mois de juillet (-6 points de pourcentage). Parmi eux, seulement 14 % estiment l'accès au financement facile, une proportion de plus de deux fois inférieure à celle de la dernière enquête. Pour autant, seulement 14 % d'entre eux font état d'un accès difficile.

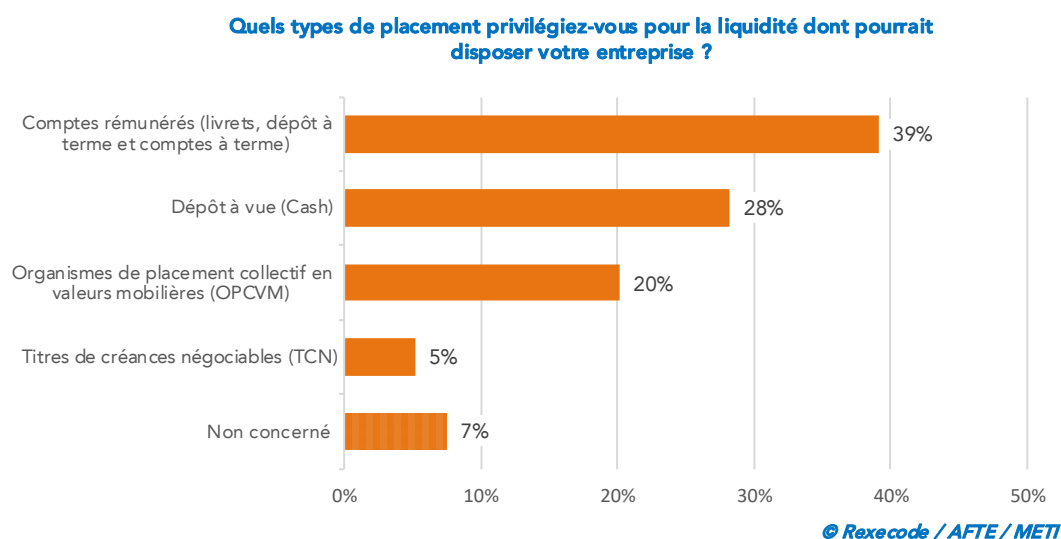
Concernant la perception du coût du financement, 79 % des trésoriers indiquent percevoir une hausse des taux auxquels ils se financent, alors que cette part n'était que de 22 % en juillet.



V. GESTION DE LA TRESORERIE

En septembre, les comptes rémunérés restent les placements préférés pour y placer de la liquidité pour 39 % des trésoriers interrogés. Les dépôts restent stables à 28 %, tandis que les OPCVM monétaires enregistrent un léger regain d'intérêt (+ 1 point de pourcentage par rapport à juillet).

La récente hausse des taux directeurs de la BCE favorise des arbitrages financiers en faveur de produits de taux pour la gestion des excédents de trésorerie.



VI. FOCUS DU MOIS

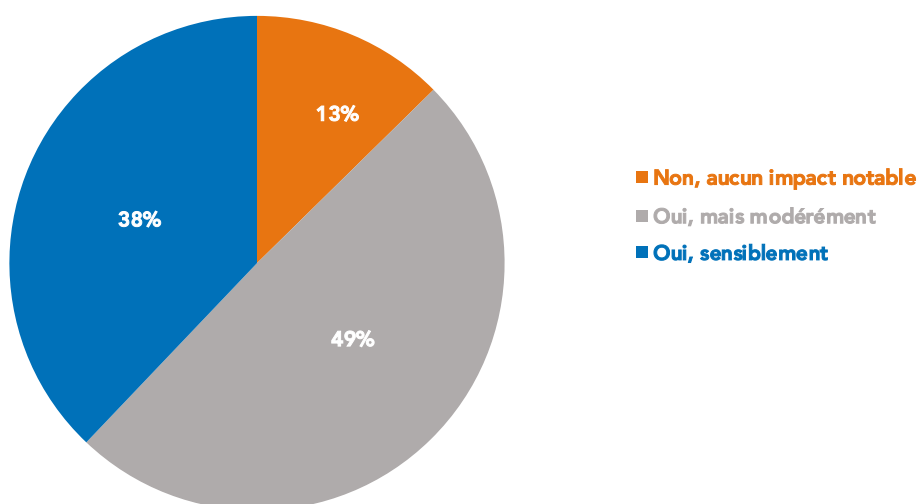
La remontée des taux souverains a été l'une des grandes histoires de l'été. Si les répercussions escomptées d'une telle envolée sur les finances publiques ne fait guère de doute, qu'en est-il de l'activité réelle, et plus particulièrement des conditions de financement des entreprises ?

En premier lieu, les résultats de l'enquête confirment un impact quasi-unanime des entreprises interrogées face à la hausse des taux souverains : 87 % d'entre elles estiment qu'elle aura un impact négatif sur leurs conditions de financement, dont 49 % un impact modéré et 38 % un impact prononcé, tandis que seulement 13 % d'entre elles n'y voient aucun risque supplémentaire.

Toutefois, l'évolution récente des conditions de financement (bancaire ou de marché) au cours des trois derniers mois suggère néanmoins une réalité plus hétérogène. En effet, 36 % des entreprises interrogées n'ont toujours pas encore constaté de durcissement de leurs conditions de financement, même si 11 % s'attendent à ce qu'il se matérialise prochainement. En parallèle, 44 % des entreprises font état d'une hausse modérée de leurs taux d'intérêt, tandis que 20 % subissent une hausse plus marquée.

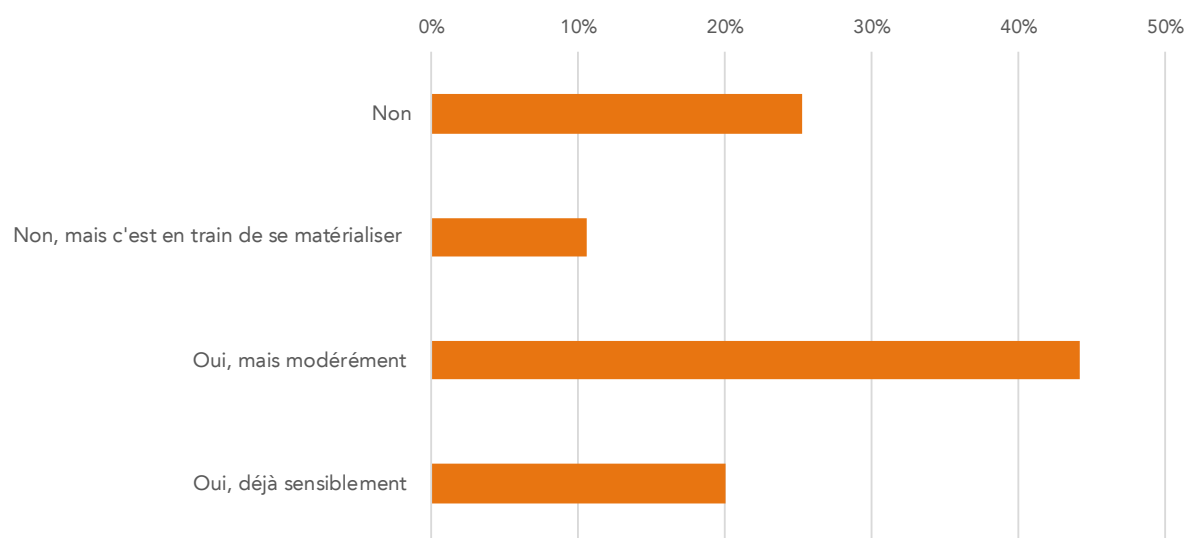
En définitive, si les résultats de l'enquête de septembre font émerger un consensus quant à l'impact négatif escompté de la hausse des taux souverains sur les conditions de financement des entreprises interrogées, cette dégradation ne s'est pas encore pleinement matérialisée dans les conditions de financement effectives au cours des derniers mois.

Craignez-vous que la tension actuelle sur les taux d'intérêt souverains se répercute sur les coûts de financement de votre entreprise ?



© Rexecode / AFTE / METI

**Avez-vous déjà constaté une augmentation des taux d'intérêt (de marché ou bancaire)
auxquels vous vous financez au cours des trois derniers mois ?**



© Rexecode / AFTE / METI

Septembre 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 2 et le 10 septembre 2026. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois d'août.

Prochaine sortie : *Lancement de l'enquête le mercredi 7 octobre 2026*
Parution le lundi 19 octobre 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