

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

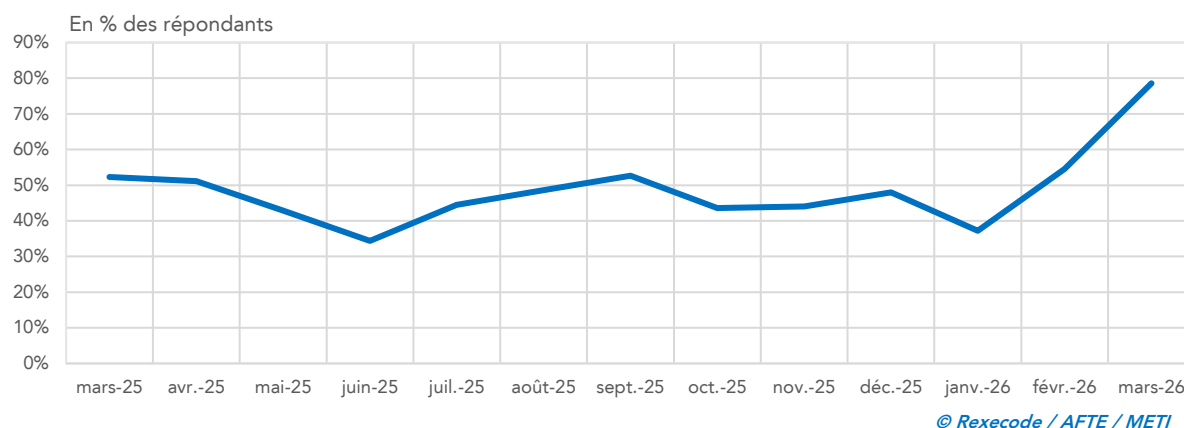
16 mars 2026

Résultats de l'enquête – Mars 2026

Graphique du mois

Trésoreries des ETI et grandes entreprises : menace d'un nouveau choc énergétique

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 négatif ?



Résumé de l'enquête

- En mars, 79 % des grandes entreprises et ETI exposées aux matières premières déclarent un impact négatif sur leur trésorerie, en forte hausse, en raison du conflit au Moyen-Orient et de la hausse des prix du pétrole, du gaz et d'autres intrants, exerçant une pression sur l'inflation et sur les marges.
- Les soldes d'opinions sur l'évolution des trésoreries des grandes entreprises et ETI résistent à ce stade, malgré le durcissement du contexte économique.
- Notre focus du mois dresse un bilan du Prêt Garanti par l'État (PGE) : 70 % des entreprises n'y ont pas eu recours. Parmi les bénéficiaires, la trajectoire de remboursement apparaît globalement maîtrisée et les craintes de défaut restent marginales (0,9 %). Rétrospectivement, près de 70 % des entreprises estiment que le dispositif a permis d'éviter des difficultés de trésorerie, confirmant son rôle d'amortisseur pendant la crise.

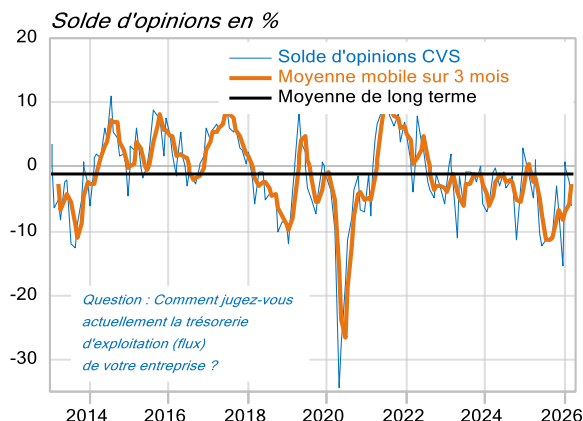
I. JUGEMENT ACTUEL DE LA TRÉSORERIE

• Situation de la trésorerie d'exploitation

En mars, le solde d'opinions sur la trésorerie d'exploitation des grandes entreprises et des ETI recule légèrement (-4 points), tout en restant proche de sa moyenne de long terme. En tendance, la situation apparaît toutefois en amélioration, après les points bas atteints au cours de l'année 2025.

Ce mois-ci, 10 % des trésoriers jugent leur trésorerie aisée, 75 % la considèrent normale et 14 % la qualifient de difficile.

Evolution de la trésorerie d'exploitation



© Rexecode / AFTE / METI

Solde d'opinions, en %, cvs

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

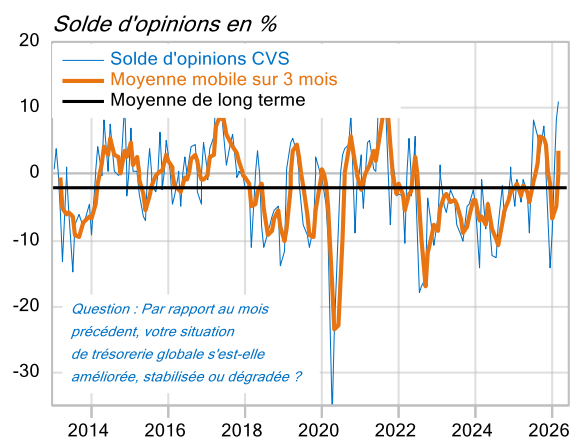
* Écart entre le pourcentage de réponses "aisée" et le pourcentage de réponses "difficile".

• Évolution de la trésorerie globale

En mars, le solde d'opinions sur la trésorerie globale des grandes entreprises et des ETI s'améliore de nouveau (+3 points) et atteint un niveau particulièrement élevé, nettement supérieur à sa moyenne de long terme.

En tendance, la situation de trésorerie apparaît plus favorable : malgré une forte volatilité ces derniers mois, elle se maintient désormais à un niveau confortable.

Evolution de la trésorerie globale



© Rexecode / AFTE / METI

Solde d'opinions, en %, cvs

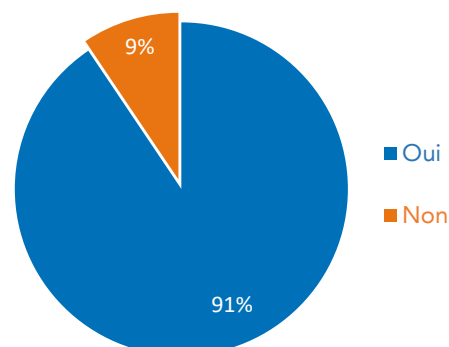
	oct-25	nov-25	déc-25	janv-26	févr-26	mars-26
Évolution de la trésorerie globale*	7,4	2,4	-14,1	-8,9	8,1	11,0

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

- **Situation actuelle par rapport aux anticipations**

En mars, 91 % des trésoriers des grandes entreprises et des ETI estiment que l'évolution de leur trésorerie a été conforme à leurs anticipations, une proportion en augmentation par rapport à février et au-dessus de sa moyenne de long terme.

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



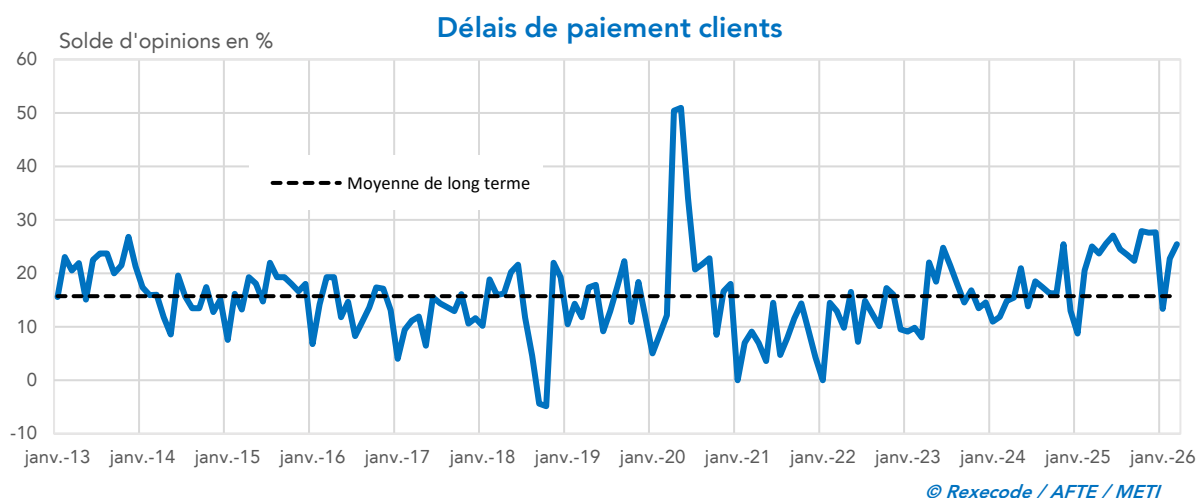
© Rexecode / AFTE / METI

II. DÉLAIS DE PAIEMENT

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

En mars, le solde d'opinions relatif aux délais de paiement des clients augmente à nouveau après le rebond observé en février, et se rapproche désormais de ses plus hauts historiques (hors Covid). En tendance, les délais de paiement sont ainsi jugés plus longs qu'à l'accoutumée, et ce, de manière persistante.

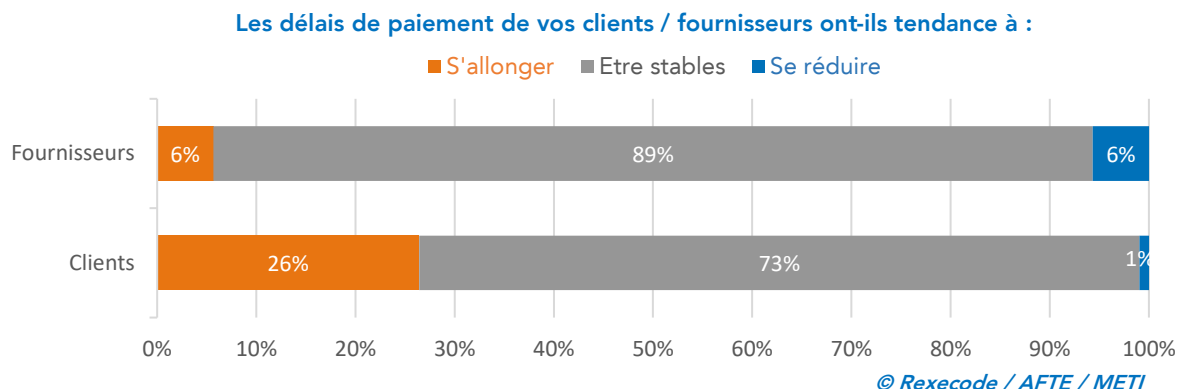
Dans le détail, 1 % des trésoriers seulement signalent un raccourcissement des délais, tandis que 26 % observent un allongement.



- **Délais de paiement des fournisseurs**

En mars, le solde d'opinion sur les délais de paiement des fournisseurs des grandes entreprises et des ETI reste globalement stable, avec une légère amélioration. Il traduit ainsi une relative stabilisation des délais de règlement, tout en demeurant proche de sa moyenne de long terme.

En revanche, le solde commercial — qui mesure l'écart entre les délais de paiement des clients et ceux des fournisseurs — se dégrade, signalant une situation moins favorable pour les grandes entreprises et les ETI.



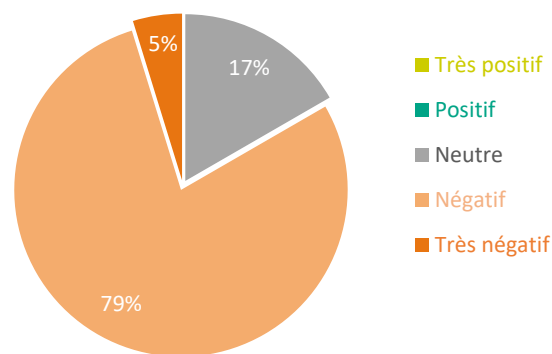
III. IMPACT DE L'ENVIRONNEMENT EXTERIEUR (MATIERES PREMIERES ET TAUX DE CHANGE)

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

Parmi les grandes entreprises et ETI exposées aux prix des matières premières, 79 % déclarent un impact négatif sur leur trésorerie, une proportion en forte hausse.

Cette dégradation s'explique notamment par l'irruption du conflit au Moyen-Orient, qui perturbe le détroit d'Ormuz, par lequel transite environ 20 % du pétrole mondial. Le baril de Brent a fortement augmenté, atteignant actuellement environ 100 dollars. Le gaz et d'autres matières premières, comme les engrais, subissent également de fortes tensions. Ces perturbations géopolitiques renchérissent les coûts d'un grand nombre d'intrants, exerçant une pression à la hausse sur l'inflation et sur les marges des entreprises.

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 :



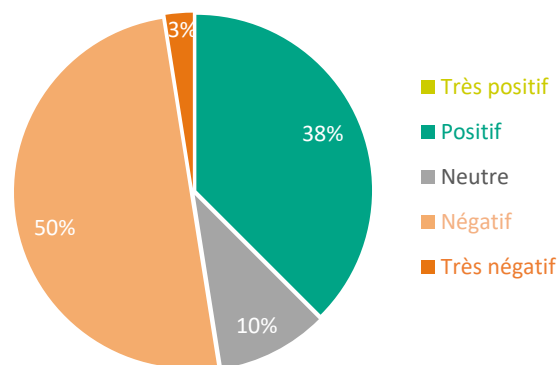
© Rexecode / AFTE / METI

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

La part des trésoriers estimant que le taux de change euro/dollar exerce un effet positif sur leur trésorerie progresse à 38 %.

Cette perception intervient dans un contexte où l'euro s'affaiblit face au dollar, cette dernière restant une valeur refuge face aux tensions géopolitiques croissantes. Depuis le début de l'année, l'euro est passé de 1,20 dollar à environ 1,15 dollar, marquant une dépréciation notable. En revanche, l'euro demeure plutôt stable vis-à-vis des autres devises majeures, ce qui limite les impacts sur les opérations internationales hors dollar. Cette évolution explique en partie l'optimisme des trésoriers quant aux effets du taux de change sur leur trésorerie.

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

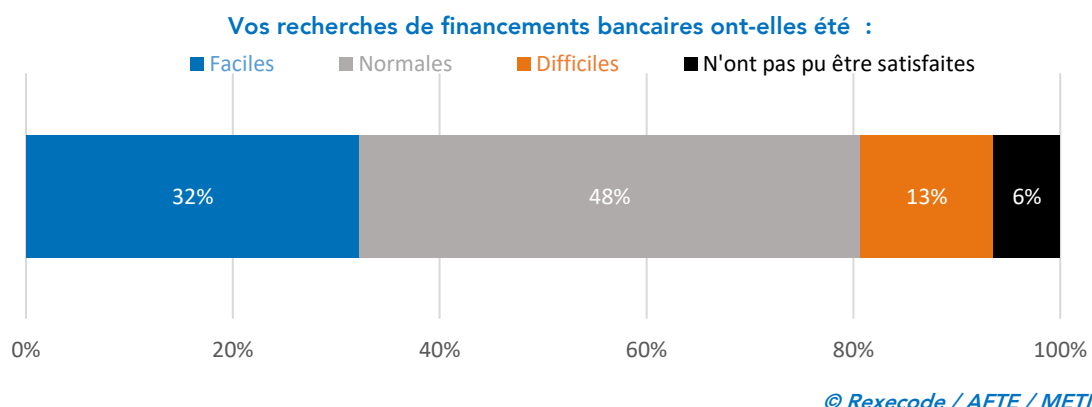


© Rexecode / AFTE / METI

IV. FINANCEMENT

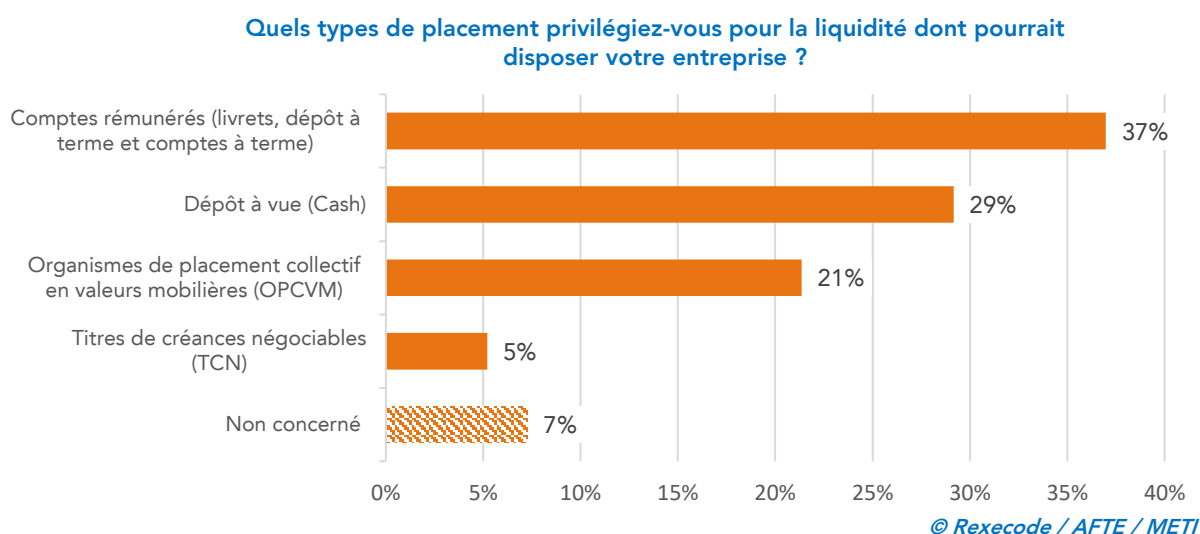
En mars, 78 % des trésoriers des grandes entreprises et des ETI déclarent avoir eu recours au financement bancaire pour couvrir leurs besoins de trésorerie, une proportion en baisse.

Parmi eux, 32 % jugent l'accès au financement facile, en progression par rapport aux derniers mois, tandis que seulement 13 % signalent rencontrer des difficultés. À ce stade, les trésoriers ne rapportent pas de tensions sur les taux d'emprunt, mais cette situation pourrait évoluer avec le contexte géopolitique et la montée des taux souverains à 10 ans, déjà perceptible sur les marchés.



V. GESTION DE LA TRESORERIE

En mars, les trésoriers des grandes entreprises et des ETI diminuent leurs placements sur les comptes rémunérés, qui restent malgré tout le placement privilégié de 37 % d'entre eux, mais en recul. Les dépôts à vue reculent également à 29 %. En revanche, l'orientation des liquidités vers les OPCVM et les titres de créances négociables est en augmentation. Un retour vers des placements plus sécurisés pourrait se dessiner dans les prochains mois, en fonction de l'évolution de la situation géopolitique.

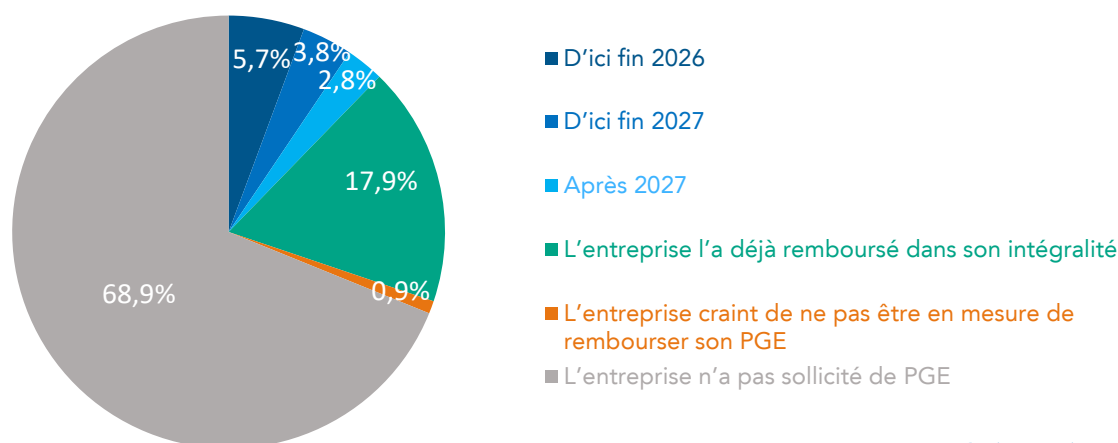


VI. FOCUS DU MOIS

Notre focus du mois dresse un bilan rétrospectif du dispositif de Prêt Garanti par l'État (PGE). Il apparaît d'abord que 70 % des entreprises interrogées n'y ont pas eu recours. Parmi les bénéficiaires, la trajectoire de remboursement est globalement rassurante : au-delà des 70% d'entreprises qui n'ont pas eu recours au PGE, 18 % supplémentaires ont déjà intégralement remboursé leur prêt. Pour les autres, les échéances se concentrent entre 2026 et 2027, tandis que la part d'entreprises craignant de ne pas pouvoir honorer leurs engagements reste très faible (0,9 %).

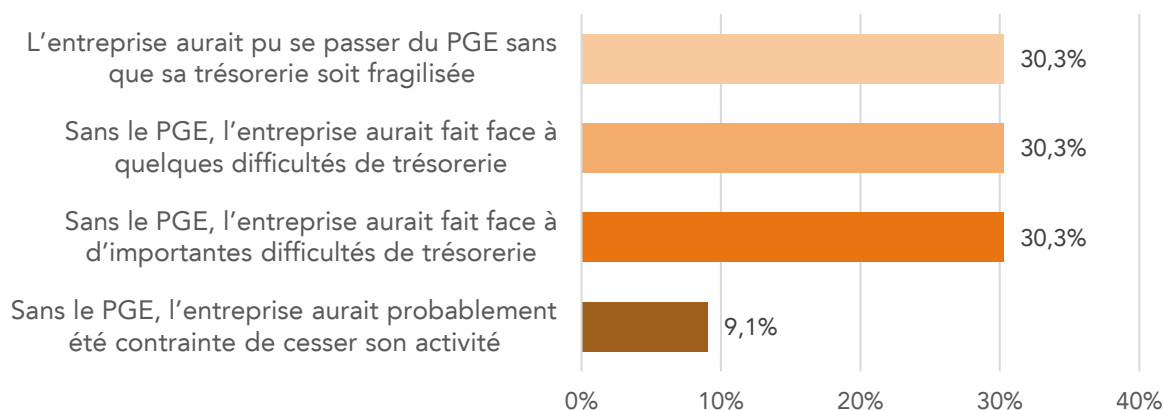
L'enquête souligne aussi l'utilité du dispositif pendant la crise : près de 70 % des bénéficiaires estiment que le PGE leur a évité des difficultés de trésorerie, dont 30 % importantes. Plus encore, 9 % considèrent que l'absence du dispositif aurait probablement conduit à une cessation d'activité. Le PGE a ainsi joué un rôle d'amortisseur majeur, contribuant à limiter les défaillances. Aujourd'hui, la plupart des entreprises semblent en mesure d'honorer leurs échéances, signe d'une absorption globalement réussie du dispositif.

Si votre entreprise a sollicité le dispositif du Prêt Garanti par l'État (PGE), à quel moment envisagez-vous son remboursement ?



© Rexecode / AFTE / METI

Avec le recul, dans quelle mesure estimez-vous que le PGE a aidé votre entreprise à surmonter la crise (sanitaire et/ou énergétique) ?



Note de lecture : ces résultats concernent uniquement les entreprises ayant déclaré avoir eu recours à un PGE dans la question précédente.

© Rexecode / AFTE / METI

Mars 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 mars 2026. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de février. Un peu plus de 1200 trésoriers ont été interrogés, 106 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : *Lancement de l'enquête le mercredi 1er avril 2026*
Parution le lundi 13 avril 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