

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

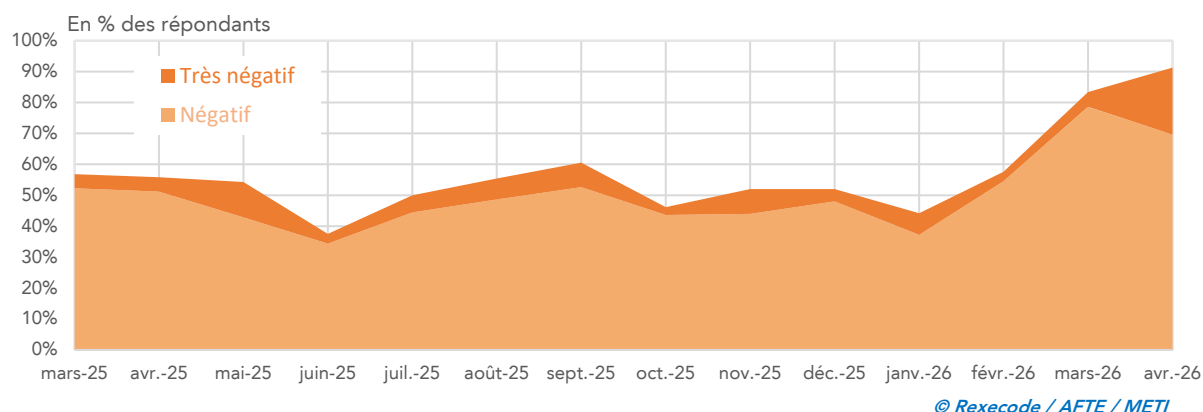
13 avril 2026

Résultats de l'enquête – Avril 2026

Graphique du mois

Trésoreries des ETI et grandes entreprises : la pression monte sur tous les fronts

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 avril, les soldes de trésorerie se dégradent plutôt sans pour autant tomber à des niveaux alarmants. 92 % des grandes entreprises et ETI rapportent que leur trésorerie est impactée négativement par le prix des matières premières.
- Notre focus du mois montre que les tensions géopolitiques au Moyen-Orient impactent directement 26 % des entreprises (principalement via la hausse des coûts énergétiques pour 47 % d'entre elles), exerçant une pression sur les marges (28 %), mais la majorité reste résiliente (71 % jugent leurs dispositifs suffisants) et adopte surtout des réponses de court terme (répercussion des prix, stocks), tandis que les adaptations structurelles restent limitées (diversification 13 %, couverture 13 %).
- Les ETI et grandes entreprises subissent déjà une hausse de leur coût de financement : 57 % des trésoriers constatant une augmentation des taux d'intérêt sur les nouvelles lignes contractées, contre 23 % le mois précédent.

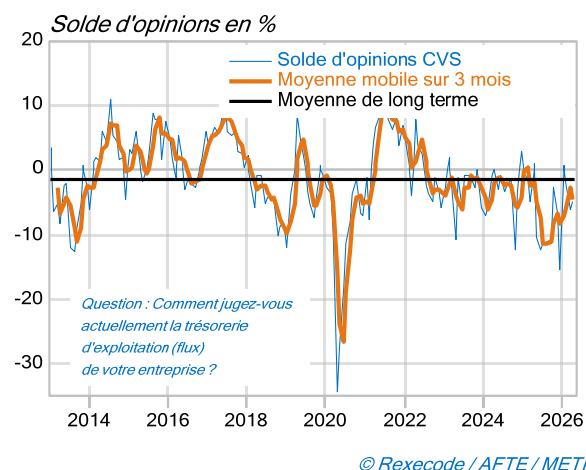
I. JUGEMENT ACTUEL DE LA TRÉSORERIE

• Situation de la trésorerie d'exploitation

En avril, le solde d'opinions sur la trésorerie d'exploitation des grandes entreprises et des ETI s'améliore marginalement légèrement (+1,5 points), tout en restant légèrement en deçà de sa moyenne de long terme. En tendance, la situation de trésorerie d'exploitation n'apparaît pas particulièrement dégradée mais ne montre aucun signe de dynamisme.

Ce mois-ci, 7 % des trésoriers jugent leur trésorerie aisée, 81 % la considèrent normale et 12 % la qualifient de difficile.

Evolution de la trésorerie d'exploitation



Solde d'opinions, en %, cvs

	nov-25	déc-25	janv-26	févr-26	mars-26	avr-26
Situation de la trésorerie d'exploitation*	-6,8	-15,3	0,8	-2,4	-6,2	-4,7

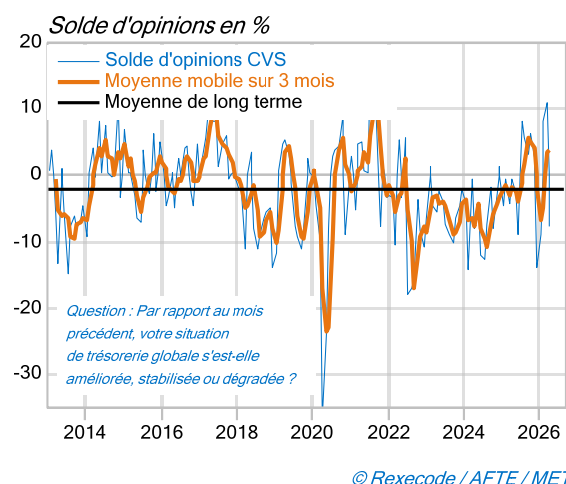
* Écart entre le pourcentage de réponses "aisée" et le pourcentage de réponses "difficile".

• Évolution de la trésorerie globale

En avril, le solde d'opinions sur la trésorerie globale des grandes entreprises et des ETI connaît un net contrecoup à la baisse (-19 points), après des mois de février et mars particulièrement favorables, et repasse légèrement sous sa moyenne de long terme.

En tendance, la situation de trésorerie globale demeure plutôt neutre en moyenne sur plusieurs mois, mais elle s'accompagne d'une volatilité marquée depuis la mi-2025, traduisant probablement une sensibilité accrue des trésoreries au contexte économique et financier.

Evolution de la trésorerie globale



Solde d'opinions, en %, cvs

	nov-25	déc-25	janv-26	févr-26	mars-26	avr-26
Évolution de la trésorerie globale*	2,5	-14,0	-8,9	8,1	11,0	-7,8

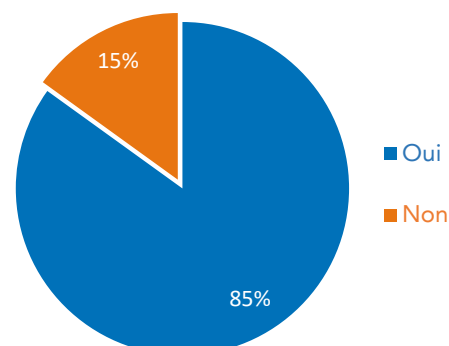
* Écart entre le pourcentage de réponses "améliorée" et le pourcentage de réponses "dégradée".

- **Situation actuelle par rapport aux anticipations**

En avril, 85 % des trésoriers des grandes entreprises et des ETI estiment que l'évolution de leur trésorerie a été conforme à leurs anticipations, une proportion en recul par rapport à mars et en-dessus de sa moyenne de long terme.

Le mois d'avril est marqué par davantage de déception baissière sur l'état des trésoreries des grandes entreprises et des ETI.

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



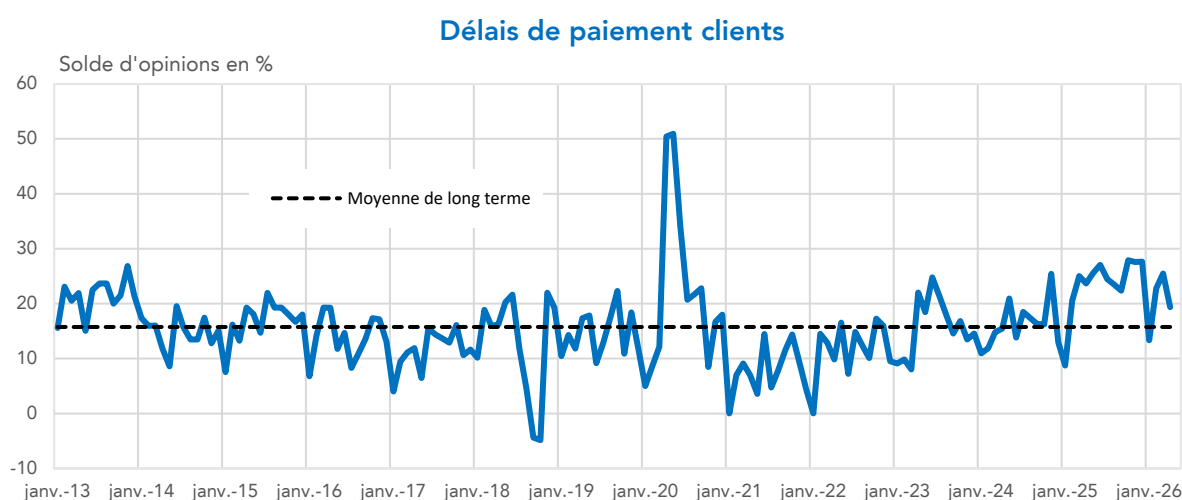
© Rexecode / AFTE / METI

II. DÉLAIS DE PAIEMENT

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

En avril, le solde d'opinions relatif aux délais de paiement des clients se détend après la hausse de mars, et se situe sur ce début d'année à des niveaux plus favorables qu'en moyenne sur 2025. En tendance, les délais de paiement sont toujours jugés plus longs qu'à l'accoutumée.

Dans le détail, 2 % des trésoriers seulement signalent un raccourcissement des délais, tandis que 22 % observent un allongement.

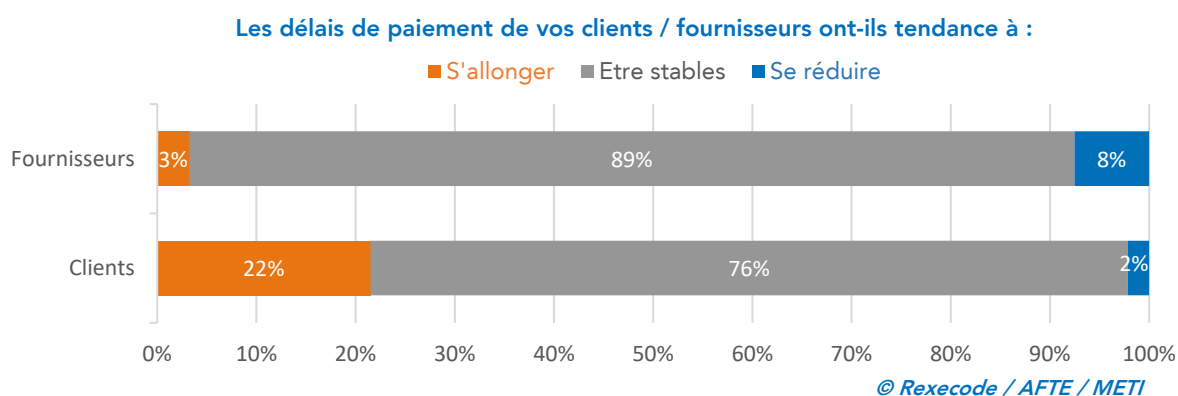


© Rexecode / AFTE / METI

- **Délais de paiement des fournisseurs**

En avril, le solde d'opinion sur les délais de paiement des fournisseurs des grandes entreprises et des ETI s'améliore, traduisant une amélioration des délais de règlement, à des niveaux toutefois inférieurs à la moyenne de long terme.

Il en résulte un solde commercial — qui mesure l'écart entre les délais de paiement des clients et ceux des fournisseurs — en amélioration, signalant une situation plus favorable de ce point de vue pour les grandes entreprises et les ETI.



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

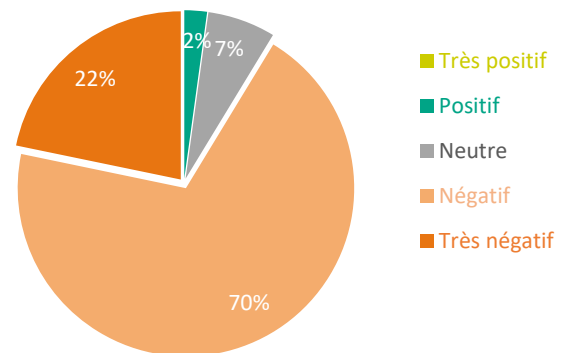
- **Influence du prix des matières premières (y compris énergétiques)**

Parmi les grandes entreprises et ETI exposées aux prix des matières premières, 92 % déclarent un impact négatif sur leur trésorerie, une proportion en très forte hausse.

Cette dégradation s'explique par les tensions au Moyen-Orient, qui bloquent le détroit d'Ormuz et créent des tensions sur les prix du pétrole, du gaz et d'autres intrants critiques.

Ces perturbations géopolitiques renchérissent les coûts de nombreuses matières premières, exerçant une pression à la hausse sur les prix de production des entreprises, avec un risque de compression des marges et de tension accrue sur la trésorerie.

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 :



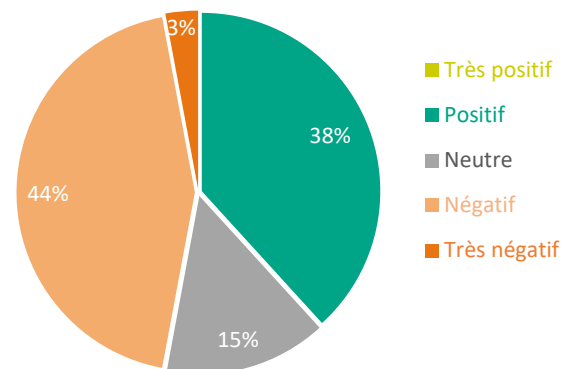
© Rexecode / AFTE / METI

- **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 se stabilise à 38 %, traduisant une perception globalement inchangée.

Cette appréciation s'inscrit dans un contexte de relative stabilité de l'euro face au dollar, avec une évolution depuis le début de l'année dans un corridor compris entre 1,15 et 1,20 dollar. Cette configuration limite les effets de change extrêmes et offre plus de visibilité qu'en fin d'année dernière aux entreprises, en particulier pour celles exposées aux flux en dollars (facturation, achats d'intrants, financement).

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

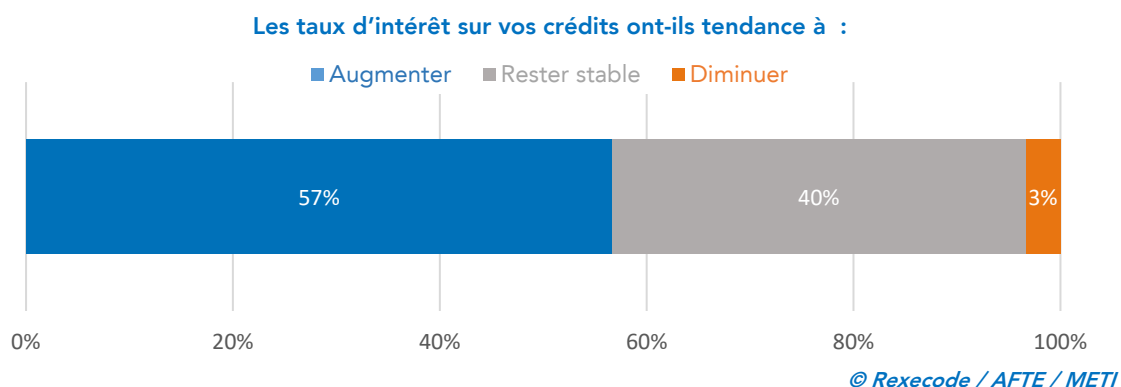


© Rexecode / AFTE / METI

IV. FINANCEMENT

En avril, 80 % des trésoriers des grandes entreprises et des ETI déclarent avoir eu recours au financement bancaire pour couvrir leurs besoins de trésorerie, une proportion en hausse.

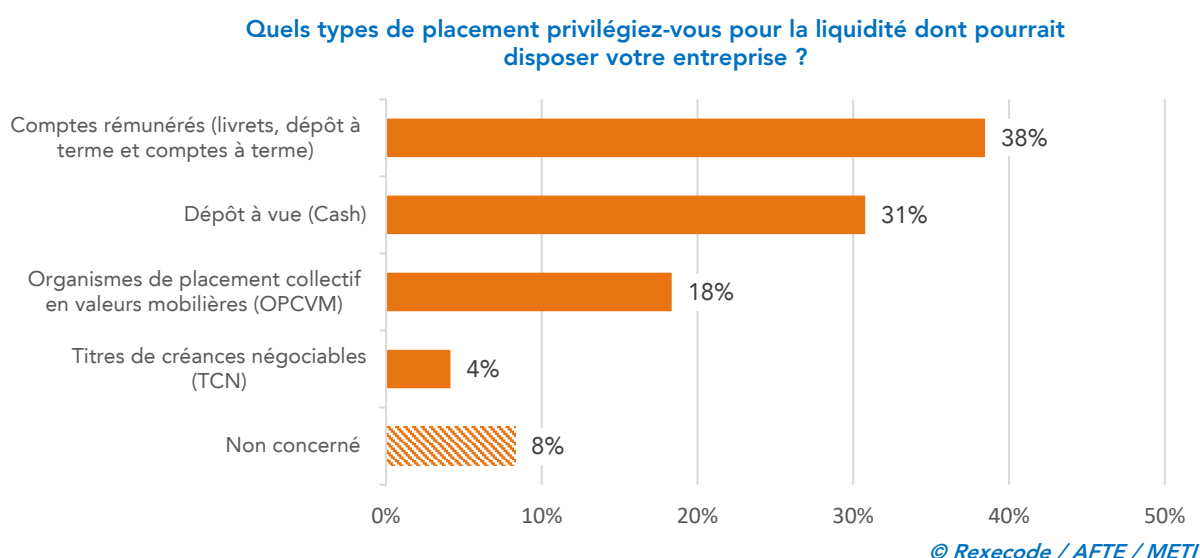
Parmi eux, 27 % jugent l'accès au financement facile, en recul par rapport aux derniers mois, tandis que 13 % signalent des difficultés d'accès. Le point le plus marquant concerne la perception du coût du financement : 57 % des trésoriers indiquent une hausse des taux auxquels ils se financent, contre 23 % le mois précédent. Cette progression du coût de la ressource reflète les tensions inflationnistes à l'œuvre.



V. GESTION DE LA TRESORERIE

En avril, les trésoriers des grandes entreprises et des ETI maintiennent globalement stables leurs placements sur des comptes rémunérés, qui demeurent le support privilégié pour 38 % d'entre eux. Les dépôts à vue progressent légèrement, à 31 %.

En revanche, l'allocation des liquidités vers les OPCVM et les titres de créance négociables recule. Ce mouvement suggère un recentrage vers des placements plus sûrs et liquides, dans un contexte d'incertitude accrue liée à la situation géopolitique.



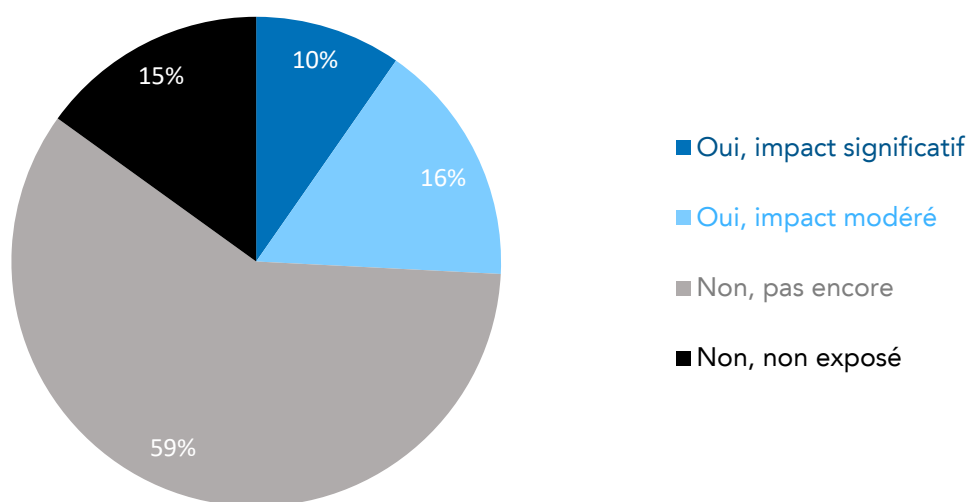
VI. FOCUS DU MOIS

Compte tenu de l'actualité, notre focus du mois porte naturellement sur les tensions géopolitiques au Moyen-Orient et leurs impacts sur les trésoreries des ETI et des grandes entreprises. Il met en évidence que 26 % des entreprises estiment que ces tensions ont eu un impact direct sur leur trésorerie en mars, tandis que près de 60 % ne le ressentent pas encore de manière directe.

Parmi les entreprises concernées, les tensions au Moyen-Orient affectent avant tout l'activité via la hausse du coût des matières premières énergétiques, citée par 47 % des répondants. Cet effet domine largement les autres canaux de transmission, qu'il s'agisse des délais d'approvisionnement (14 %) ou du renchérissement des autres intrants de production (12 %). Les tensions exercent également une pression notable sur les marges, mentionnée par 28 % des entreprises.

Malgré ce choc de coûts, la majorité des entreprises semble, à ce stade, en mesure d'y faire face : 71 % considèrent que leurs dispositifs actuels sont suffisants pour absorber le choc, même si 17 % se déclarent déjà sous tension. Les réponses mises en œuvre restent toutefois principalement prudentes et de court terme. Les entreprises privilégient avant tout la répercussion des hausses sur leurs prix de vente (25 %), le renforcement des stocks (19 %) ou, dans certains cas, l'absence de réaction immédiate (16 %). À l'inverse, les stratégies plus structurelles demeurent limitées : seules 13 % des entreprises mentionnent une diversification de leurs sources d'approvisionnement et 13 % un recours accru aux instruments de couverture. L'ensemble traduit une résilience globalement satisfaisante, mais reposant davantage sur des ajustements ponctuels que sur une adaptation en profondeur face à ce type de choc.

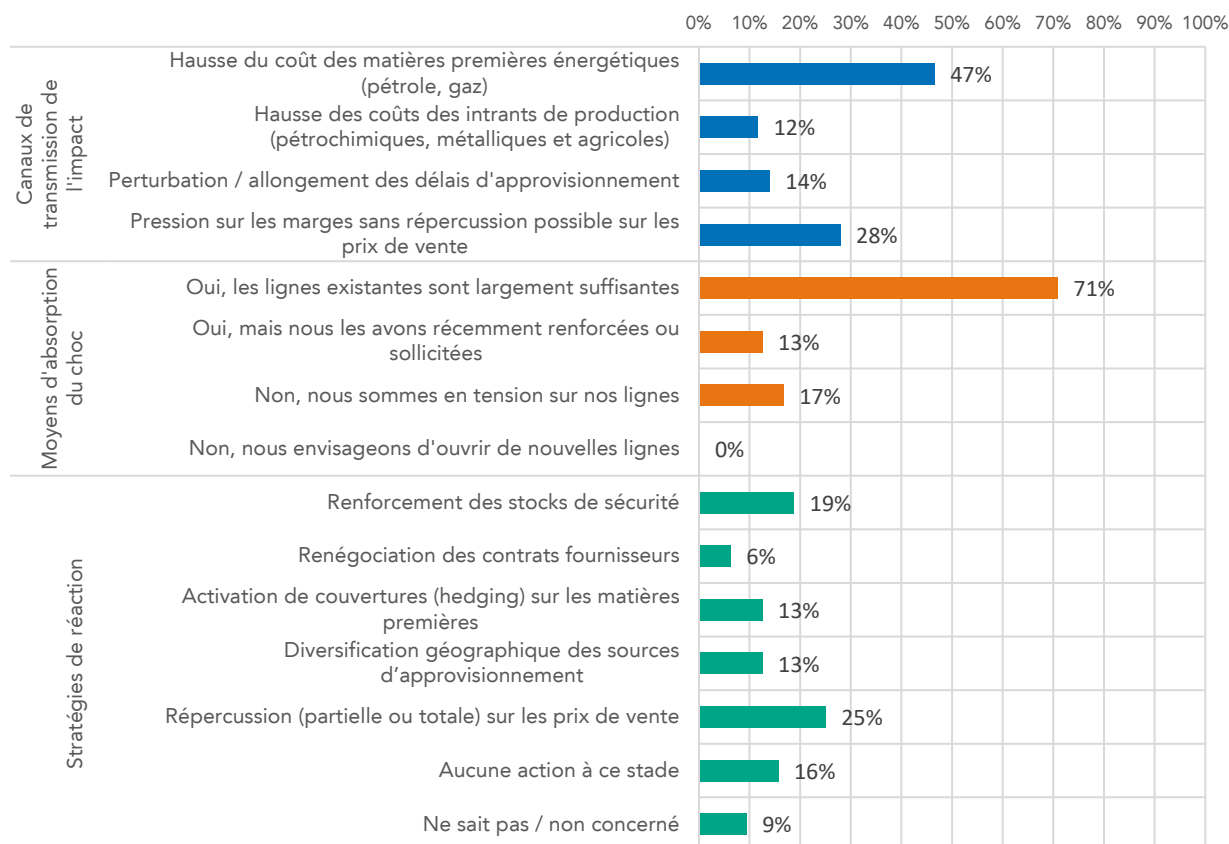
Les tensions géopolitiques au Moyen-Orient ont-elles eu un impact sur votre gestion de trésorerie au cours du mois de mars 2026 ?



© Rexecode / AFTE / METI

Conséquences du choc au Moyen-Orient et capacités de réponse des entreprises

Prévalence relative (%) des modalités au sein des grandes dimensions



Note de lecture : ces résultats concernent uniquement les entreprises ayant déclaré un impact sur la gestion de leur trésorerie lié aux tensions au Moyen-Orient. © Rexecode / AFTE / METI

Avril 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 1er et le 09 avril 2026. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de mars. Un peu plus de 1200 trésoriers ont été interrogés, 93 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : *Lancement de l'enquête le mercredi 6 mai 026*
Parution le lundi 18 mai 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