

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

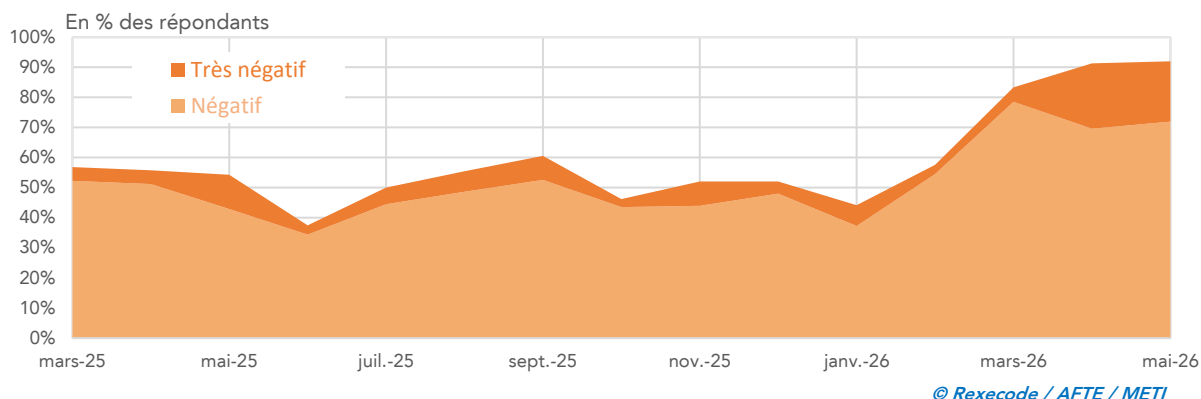
19 mai 2026

Résultats de l'enquête – Mai 2026

Graphique du mois

Trésoreries des ETI et grandes entreprises : adaptation sous contraintes croissantes

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 mai, le solde de trésorerie d'exploitation porte les stigmates du choc au Moyen-Orient en se dégradant depuis mars 2026 par rapport au début d'année. A l'inverse, la trésorerie globale résiste plutôt témoignant de comportement d'adaptation des entreprises pour préserver leur trésorerie.
- Notre focus du mois confirme que le choc géopolitique commence à se diffuser largement dans les entreprises : plus de 70 % des ETI et grandes entreprises en perçoivent déjà les effets, principalement sur les coûts et la trésorerie, avec une intensité variable selon les secteurs. Face à ces tensions, les entreprises privilégient d'abord l'ajustement des coûts opérationnels (41,5 %) et, dans une moindre mesure, les hausses de prix (27,7 %) ou le report des investissements (16,9 %) tandis que le recours au financement externe reste marginal.
- Les ETI et grandes entreprises rapportent une hausse de leur coût de financement : 50 % des trésoriers constatant une augmentation des taux d'intérêt sur les nouvelles lignes contractées.

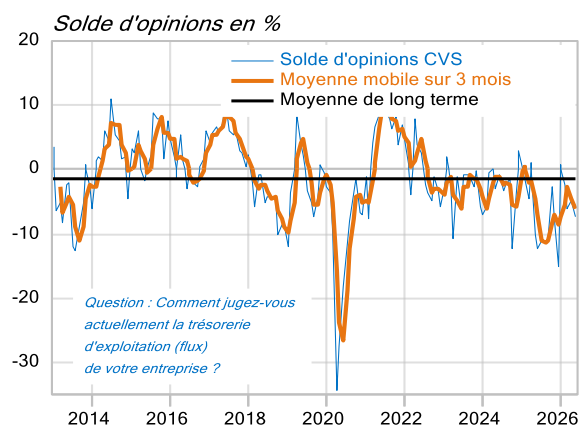
I. JUGEMENT ACTUEL DE LA TRÉSORERIE

• Situation de la trésorerie d'exploitation

En avril, le solde d'opinions sur la trésorerie d'exploitation des grandes entreprises et des ETI se dégrade légèrement (-2,7 points) et reste en deçà de sa moyenne de long terme. En tendance, la situation de trésorerie d'exploitation se détériore depuis mars 2026 et le début du conflit au Moyen-Orient, après avoir atteint des niveaux robustes en janvier et février.

Ce mois-ci, 12 % des trésoriers jugent leur trésorerie aisée, 63 % la considèrent normale et 25 % la qualifient de difficile.

Evolution de la trésorerie d'exploitation



© Rexecode / AFTE / METI

Solde d'opinions, en %, cvs

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

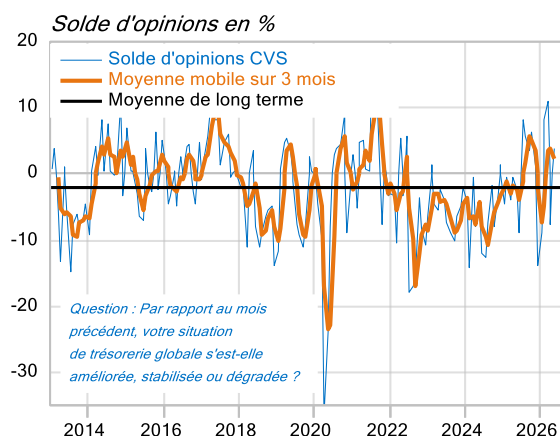
* Écart entre le pourcentage de réponses "aisée" et le pourcentage de réponses "difficile".

• Évolution de la trésorerie globale

En mai, le solde d'opinions sur la trésorerie globale des grandes entreprises et des ETI rebondit de 12 points après un mois d'avril particulièrement défavorable. Le solde fait preuve d'une certaine volatilité ces derniers mois.

En tendance, la situation de trésorerie globale demeure globalement neutre sur plusieurs mois, ce qui témoigne d'une résilience de la trésorerie des grandes entreprises et des ETI, malgré un impact négatif sur l'activité lié au contexte géopolitique actuel.

Evolution de la trésorerie globale



© Rexecode / AFTE / METI

Solde d'opinions, en %, cvs

	déc-25	janv-26	févr-26	mars-26	avr-26	mai-26
Évolution de la trésorerie globale*	-13,9	-8,9	8,1	11,0	-7,8	3,9

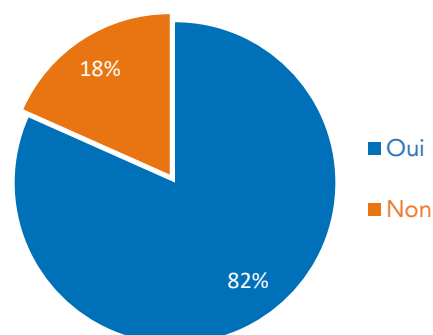
* Écart entre le pourcentage de réponses "améliorée" et le pourcentage de réponses "dégradée".

- **Situation actuelle par rapport aux anticipations**

En mai, 82 % 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, mais supérieure à sa moyenne de long terme.

Le mois de mai est marqué par une plus forte déception à la baisse concernant la situation de trésorerie des grandes entreprises et des ETI.

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



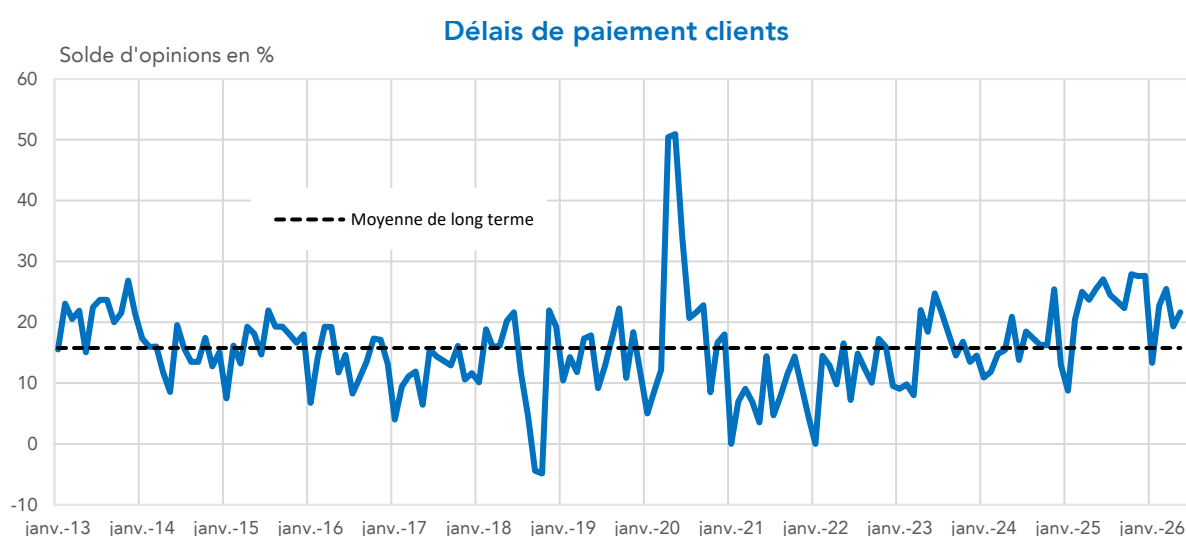
© Rexecode / AFTE / METI

II. DÉLAIS DE PAIEMENT

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

En mai, le solde d'opinions relatif aux délais de paiement des clients remonte légèrement après la baisse observée en avril, et se situe, depuis le début de l'année, à des niveaux plus favorables que la moyenne de 2025. En tendance, les délais de paiement restent néanmoins jugés plus longs qu'à l'accoutumée.

Dans le détail, 68 % des trésoriers déclarent des délais stables, 5 % seulement signalent un raccourcissement, tandis que 27 % observent un allongement.

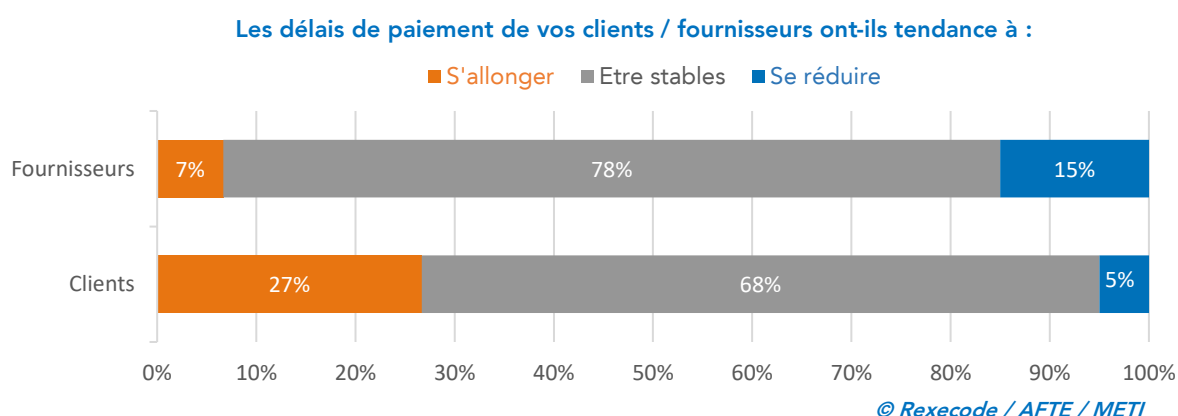


© Rexecode / AFTE / METI

- **Délais de paiement des fournisseurs**

En mai, le solde d'opinion relatif aux délais de paiement des fournisseurs des grandes entreprises et des ETI se dégrade, traduisant un allongement des délais de règlement, à des niveaux inférieurs à la moyenne de long terme.

Il en résulte un solde commercial — qui mesure l'écart entre les délais de paiement clients et fournisseurs — relativement stable, signalant une situation globalement neutre pour les grandes entreprises et les ETI de ce point de vue.



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

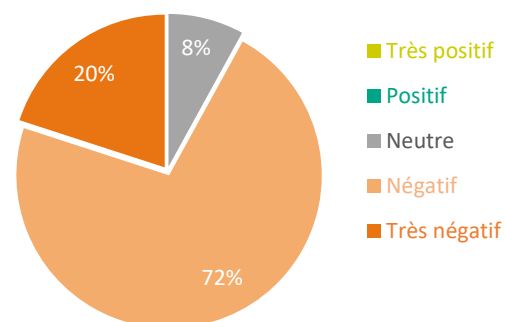
- **Influence du prix des matières premières (y compris énergétiques)**

Parmi les grandes entreprises et ETI exposées aux prix des matières premières, 92 % déclarent un impact négatif sur leur trésorerie, une proportion stable à un niveau historiquement élevé.

Cette dégradation s'explique par la fermeture prolongée du détroit d'Ormuz, qui exerce une pression croissante sur les prix d'un grand nombre de matières premières, en premier lieu le pétrole.

Dans un contexte de demande peu dynamique, cela interroge la capacité des entreprises à répercuter la hausse des coûts de production sur leurs prix de vente.

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 :



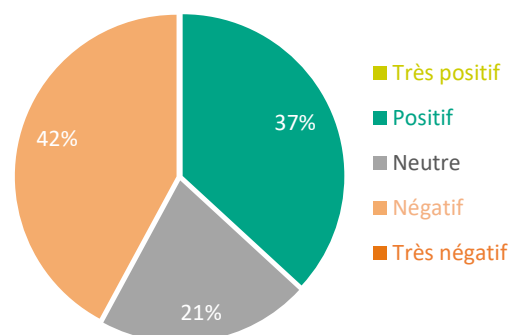
© Rexecode / AFTE / METI

- **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 37 %, 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 une fourchette comprise entre 1,15 et 1,20 dollar. Cette configuration limite les effets de change extrêmes et offre davantage de visibilité qu'en fin d'année dernière aux entreprises, en particulier celles exposées à des flux en dollars (facturation, achats d'intrants, financement).

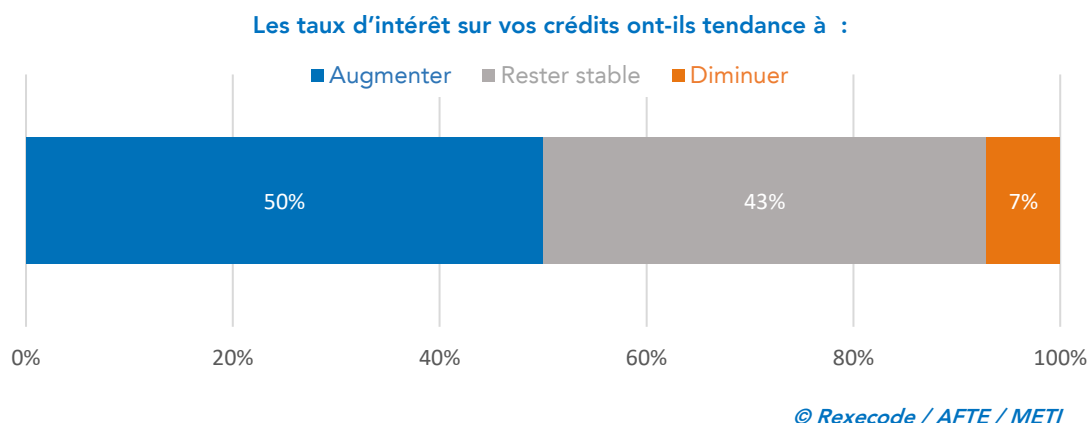
Jugez-vous que l'impact exercé par le niveau actuel de l'EUR/USD sur la trésorerie de votre entreprise est :



© Rexecode / AFTE / METI

IV. FINANCEMENT

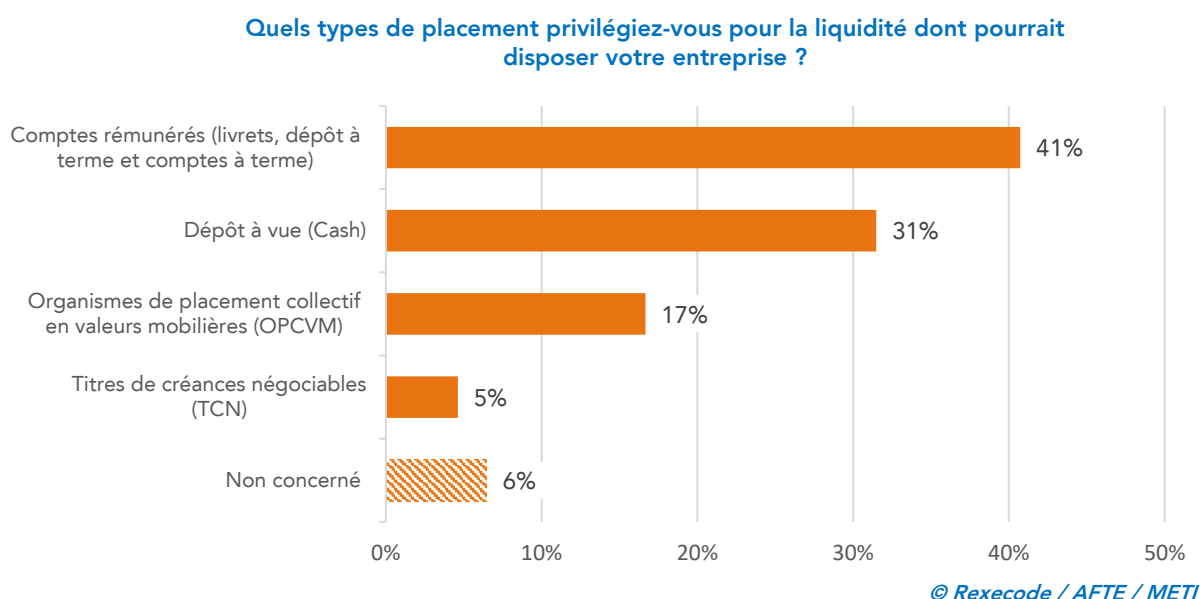
En mai, 80 % des trésoriers de grandes entreprises et d'ETI déclarent avoir eu recours au financement bancaire pour couvrir leurs besoins de trésorerie, une proportion stable. Parmi eux, 36 % estiment l'accès au financement facile, en hausse par rapport à avril, tandis que 14 % font état de difficultés d'accès. Le point le plus marquant concerne la perception du coût du financement : 50 % des trésoriers indiquent une hausse des taux auxquels ils se financent, contre moins d'un tiers en début d'année. Cette progression du coût de la ressource reflète les tensions inflationnistes en cours.



V. GESTION DE LA TRESORERIE

En mai, les trésoriers des grandes entreprises et des ETI ont globalement renforcé leurs placements sur des comptes rémunérés, qui restent le principal support de gestion de trésorerie pour 41 % d'entre eux. Les dépôts à vue demeurent stables à 31 %.

À l'inverse, les placements en OPCVM monétaires et en titres de créance négociables reculent. Cette évolution traduit un recentrage vers des supports plus liquides et sécurisés, dans un contexte d'incertitude accrue lié aux tensions géopolitiques.



VI. FOCUS DU MOIS

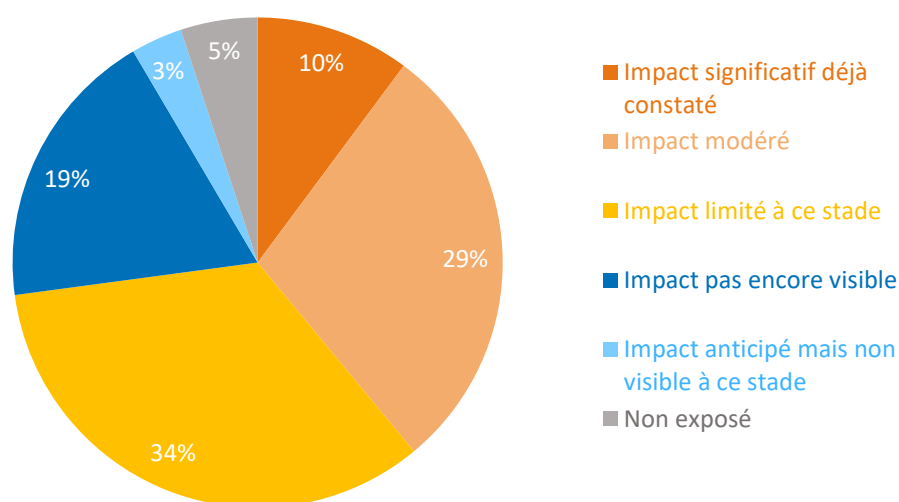
Dans un contexte international marqué par les tensions géopolitiques au Moyen-Orient, notre focus du mois analyse les effets du choc actuel sur la trésorerie des ETI et des grandes entreprises. Les réponses recueillies montrent que l'impact se diffuse progressivement dans les comptes des entreprises, même si son intensité reste encore différenciée selon les secteurs et les modèles économiques.

À ce stade, près de quatre entreprises sur dix déclarent déjà un impact tangible sur leurs principaux postes de coûts et sur leur trésorerie : il est jugé significatif par 10 % des répondants et modéré par 29 %. À cela s'ajoutent 34 % d'entreprises qui évoquent un effet encore limité mais perceptible. À l'inverse, 19 % ne constatent pas encore d'incidence directe, tandis que 3 % anticipent un impact futur sans qu'il soit, pour l'instant, visible dans leurs comptes.

Au total, plus de sept entreprises sur dix identifient déjà les premiers effets du choc géopolitique. Cette diffusion relativement large contraste toutefois avec la diversité des situations observées. L'ampleur de l'impact dépend fortement du degré d'exposition aux importations, de la sensibilité des coûts énergétiques ou logistiques, ainsi que de la capacité des entreprises à ajuster rapidement leur organisation ou leurs prix de vente.

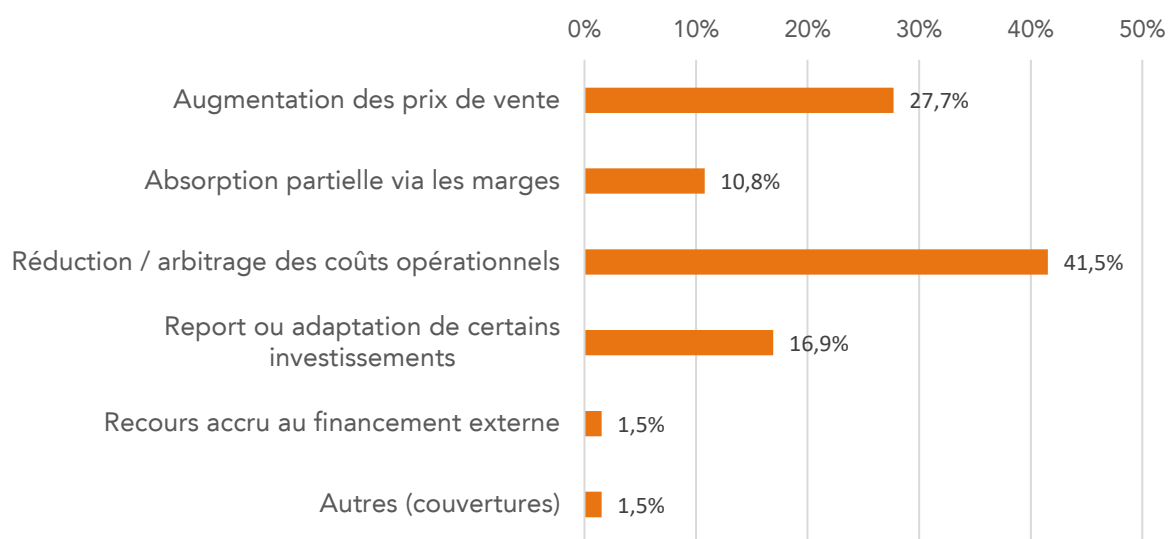
Les réponses apportent également un éclairage intéressant sur les stratégies de gestion privilégiées par les entreprises pour préserver leur trésorerie. Le principal levier cité reste l'ajustement des coûts opérationnels, mentionné par 41,5 % des répondants. Viennent ensuite les hausses de prix de vente (27,7 %) et le report ou l'adaptation des investissements (16,9 %). À l'inverse, l'absorption du choc via une réduction des marges demeure plus limitée (10,8 %), tandis que le recours accru au financement externe reste marginal (1,5 %), au même niveau que les stratégies de couverture.

Dans le contexte actuel de tensions géopolitiques, quel est l'impact observé sur vos principaux postes de coûts et sur votre trésorerie ?



© Rexecode / AFTE / METI

Quels leviers envisagez-vous d'activer en priorité pour préserver votre trésorerie face à ces hausses de coûts ?



Note de lecture : ces résultats concernent uniquement les entreprises ayant déclaré un impact significatif, modéré ou limité à ce stade. © Rexecode / AFTE / METI

Mai 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 5 et le 13 avril 2026. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois d'avril.

Prochaine sortie : *Lancement de l'enquête le mercredi 3 juin 2026*
Parution le lundi 15 juin 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