

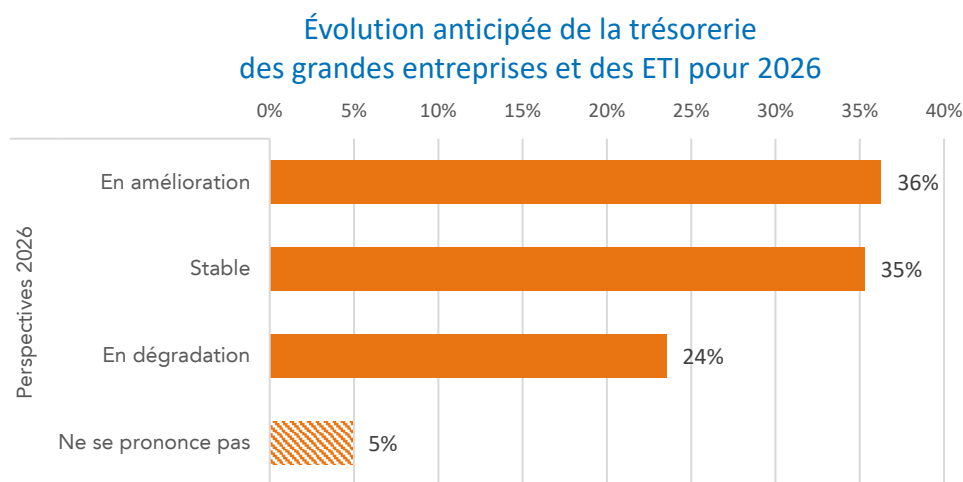
France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

19 janvier 2026

Résultats de l'enquête – Janvier 2026

Graphique du mois

Trésoreries des ETI et grandes entreprises : Solidité inespérée



Perspectives 2026 : d'ici la fin de l'année 2026, par rapport à sa situation actuelle, comment anticipez-vous l'évolution de la trésorerie de votre entreprise ?

© Rexecode / AFTE / METI

Résumé de l'enquête

- En janvier, la trésorerie d'exploitation des grandes entreprises et des ETI rebondit fortement (+16 points), portée par 42 % de trésoriers constatant une amélioration, tandis que la trésorerie globale progresse plus modérément (+6 points), restant sous sa moyenne de long terme.
- Les délais de paiement des clients se sont améliorés, avec 11 % des trésoriers constatant une réduction, contribuant au redressement de la trésorerie des grandes entreprises et des ETI.
- Malgré le climat politique et international incertain, les trésoreries des grandes entreprises et ETI françaises restent résilientes : 40 % des trésoriers jugent l'évolution de 2025 plus favorable qu'anticipé, 37 % conforme et 21 % plus dégradée. Actuellement, 67 % estiment leur trésorerie satisfaisante, contre 22 % moyen et 10 % insuffisant, et pour 2026, 36 % anticipent une amélioration, 35 % une stabilisation et 24 % une dégradation.

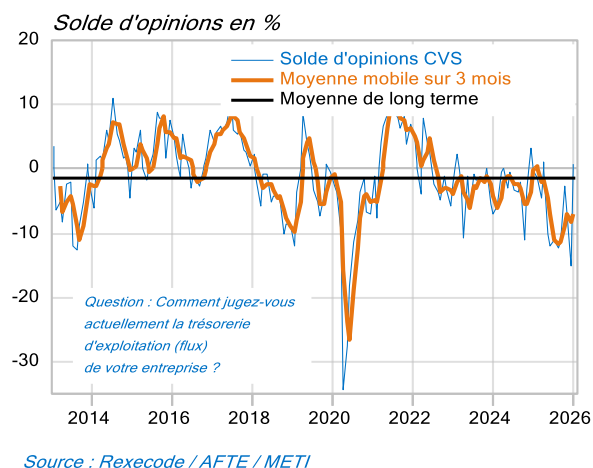
I. JUGEMENT ACTUEL DE LA TRÉSORERIE

• Situation de la trésorerie d'exploitation

En janvier, le solde d'opinions sur la trésorerie d'exploitation des grandes entreprises et des ETI rebondit nettement (+16 points) et repasse au-dessus de sa moyenne de long terme, atteignant ainsi son plus haut niveau depuis avril 2025.

Ce mois-ci, 42 % des trésoriers d'entreprises estiment que leur trésorerie s'est améliorée, contre seulement 26 % en décembre.

Evolution de la trésorerie d'exploitation



Solde d'opinions, en %, cvs

	août-25	sept-25	oct-25	nov-25	déc-25	janv-26
Situation de la trésorerie d'exploitation*	-12,2	-11,3	-2,8	-6,6	-15,1	0,8

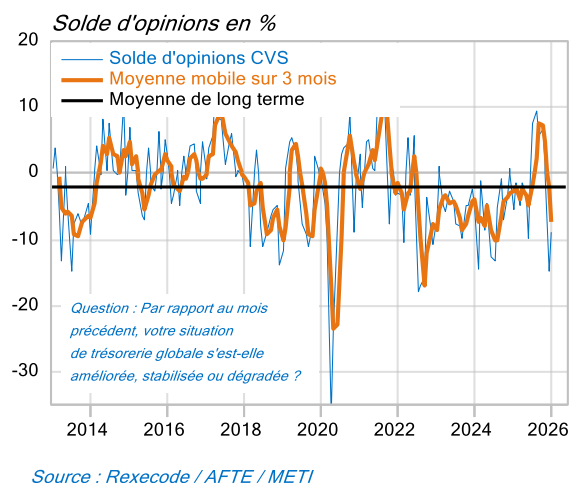
* Écart entre le pourcentage de réponses "aisée" et le pourcentage de réponses "difficile".

• Évolution de la trésorerie globale

En janvier, le solde d'opinions sur la trésorerie globale des grandes entreprises et des ETI s'améliore de 6 points. Ce rebond reste toutefois modéré et ne permet pas d'effacer la forte dégradation observée en décembre 2025 ; le solde d'opinion demeure inférieur à sa moyenne de long terme.

La résilience qui distinguait jusqu'à présent la trésorerie globale de la trésorerie d'exploitation tend à s'estomper. Sur une tendance de plusieurs mois, les deux indicateurs évoluent désormais autour de leur moyenne de long terme.

Evolution de la trésorerie globale



Solde d'opinions, en %, cvs

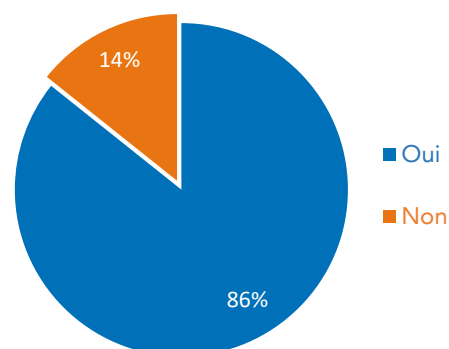
	août-25	sept-25	oct-25	nov-25	déc-25	janv-26
Évolution de la trésorerie globale*	9,5	5,7	6,7	1,8	-14,7	-8,9

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

- **Situation actuelle par rapport aux anticipations**

En janvier, 86 % des trésoriers de grandes entreprises et d'ETI indiquent que l'évolution de leur trésorerie a été conforme à leurs prévisions, une proportion en légère baisse par rapport à décembre. Ce niveau demeure toutefois proche de sa moyenne de long terme.

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



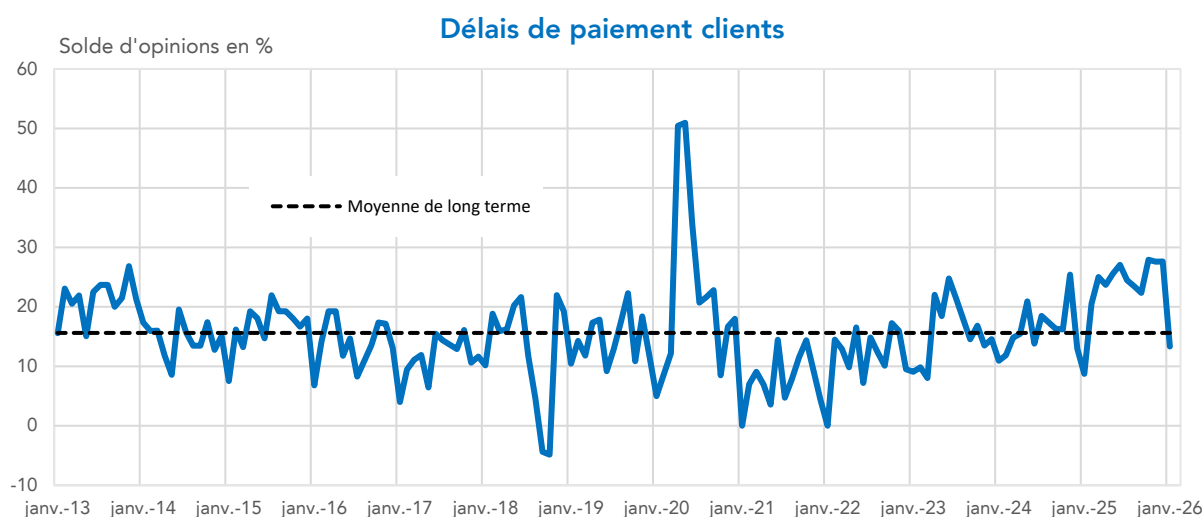
© Rexecode / AFTE / METI

II. DÉLAIS DE PAIEMENT

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

En janvier, le solde d'opinions relatif aux délais de paiement des clients recule nettement, pour atteindre un niveau plus favorable, légèrement inférieur à sa moyenne de long terme. Cette amélioration contribue à expliquer le redressement des soldes de trésorerie des ETI et des grandes entreprises.

Dans le détail, 11 % des trésoriers constatent une réduction des délais de paiement, contre seulement 3 % en décembre, tandis que la très large majorité les juge stables.

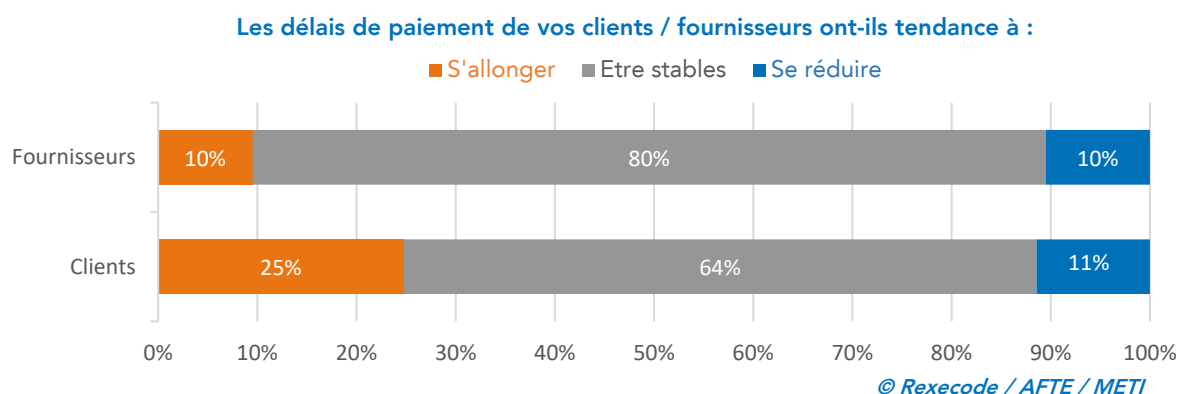


© Rexecode / AFTE / METI

- **Délais de paiement des fournisseurs**

En janvier, le solde d'opinions sur les délais de paiement des fournisseurs des grandes entreprises et des ETI est quasi stable, traduisant une stabilisation des délais de règlement, tout en demeurant globalement inférieur à sa moyenne de long terme.

Le solde commercial — c'est-à-dire l'écart entre les délais clients et fournisseurs — se réduit, reflétant une amélioration globale de la situation de trésorerie des grandes entreprises et des ETI.



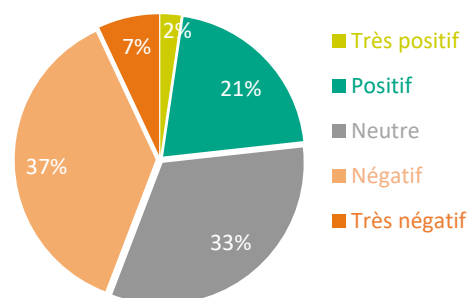
III. IMPACT DE L'ENVIRONNEMENT EXTERIEUR (MATIERES PREMIERES ET TAUX DE CHANGE)

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

Parmi les grandes entreprises et ETI exposées aux prix des matières premières, 37 % font état d'un impact négatif sur leur trésorerie, une proportion en net recul. À l'inverse, 21 % déclarent désormais un effet positif, en forte progression.

Cette amélioration s'explique notamment par une surproduction pétrolière par rapport à la demande, qui maintient le prix du baril à un niveau relativement bas. Les autres matières premières ne présentent, par ailleurs, pas de tensions significatives.

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 :



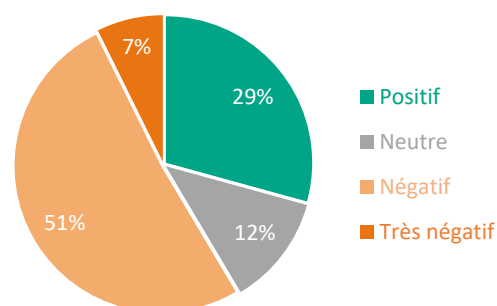
© Rexecode / AFTE / METI

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

La proportion de trésoriers estimant que le taux de change euro/dollar a un effet positif sur leur trésorerie recule à 29 %, dans un contexte d'appréciation de l'euro qui pénalise un nombre croissant d'entreprises.

Cette appréciation s'observe également face à un large panier de devises, notamment asiatiques. Un euro fort pèse ainsi sur la compétitivité-prix à l'export des ETI et des grandes entreprises françaises. Cette volatilité accrue des changes incite par ailleurs les entreprises à renforcer leurs stratégies de couverture en devises.

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

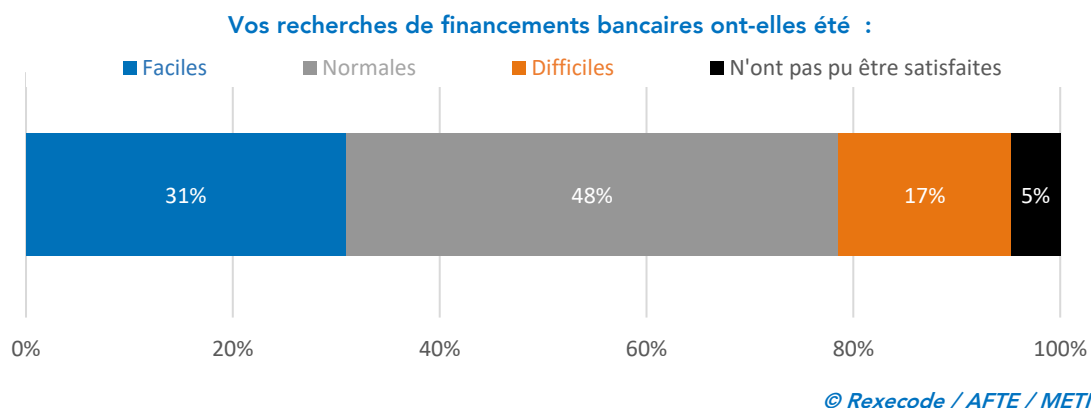


© Rexecode / AFTE / METI

IV. FINANCEMENT

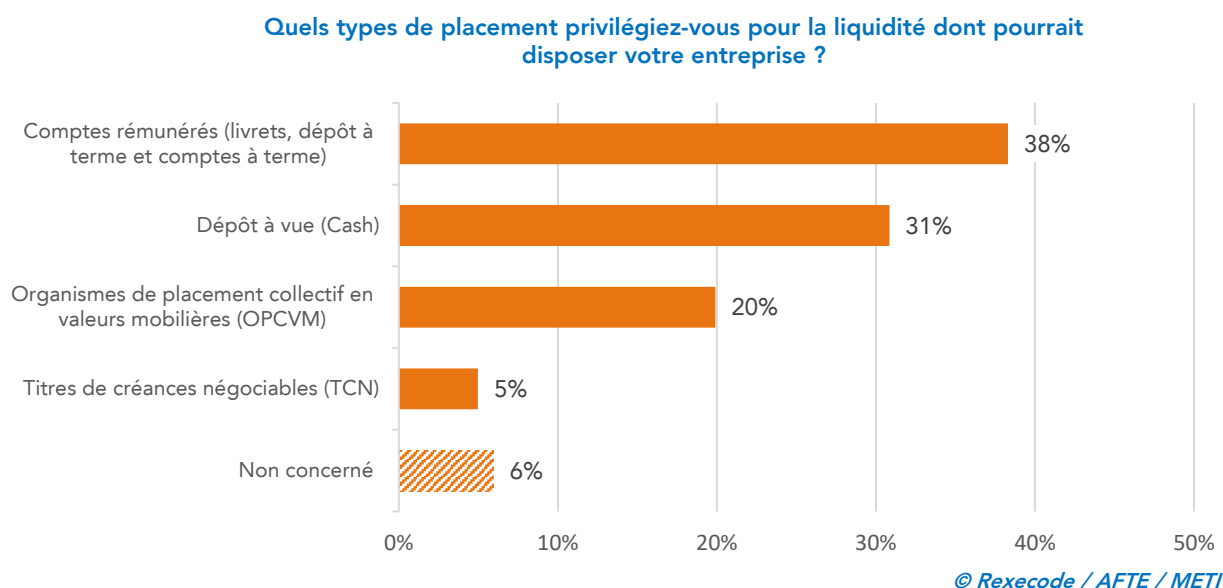
En janvier, 80 % des trésoriers de grandes entreprises et d'ETI déclarent avoir eu recours au financement bancaire pour couvrir leurs besoins de trésorerie, un niveau légèrement inférieur à celui observé en moyenne.

Alors que des tensions de financement avaient refait surface ces derniers mois, la proportion de trésoriers jugeant l'accès au financement facile s'établit à 31 %, un niveau nettement supérieur à celui constaté au second semestre 2025.



V. GESTION DE LA TRESORERIE

En janvier, les trésoriers de grandes entreprises et d'ETI ont maintenu une stratégie d'allocation de trésorerie similaire à celle observée en fin d'année dernière. Les comptes rémunérés restent privilégiés, concentrant 38 % des placements, tandis que les dépôts à vue continuent d'être largement utilisés (31 %). Enfin, 20 % des répondants orientent leurs liquidités vers les OPCVM, soit une hausse de 2 points par rapport au mois précédent.



VI. FOCUS DU MOIS

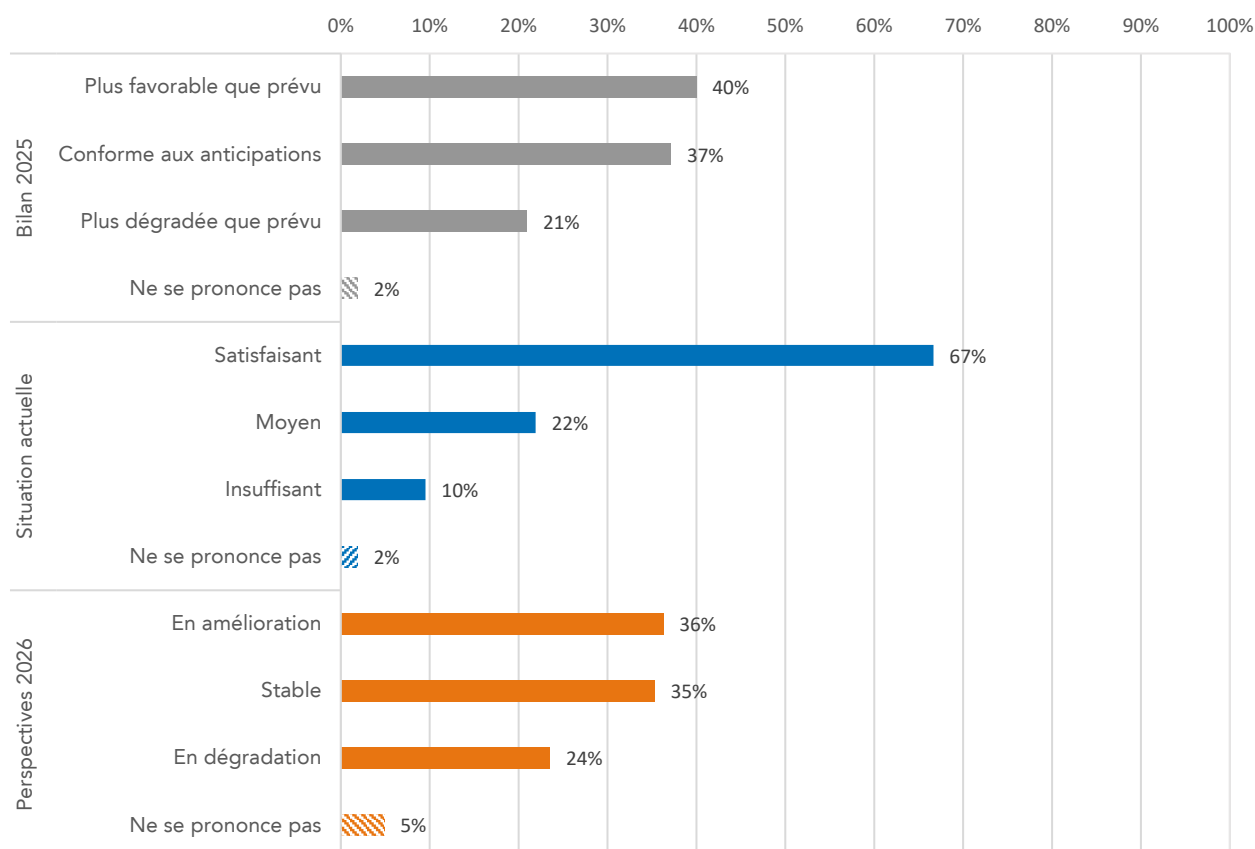
En dépit du climat politique incertain et des tensions internationales persistantes, les grandes entreprises et les ETI françaises font preuve d'une résilience supérieure aux attentes. À l'image de l'activité économique, dont la croissance se maintient autour de 1 %, soit un rythme proche du potentiel de l'économie française, la situation de trésorerie des grandes entreprises et des ETI demeure globalement solide à ce stade.

Dans ce contexte, 40 % des trésoriers interrogés indiquent que l'évolution de leur trésorerie en 2025 a été plus favorable qu'anticipé, tandis que 37 % la jugent conforme à leurs prévisions et 21 % plus dégradée que prévu.

S'agissant du niveau actuel de trésorerie, 67 % des grandes entreprises et ETI le considèrent satisfaisant, signe d'une réelle capacité de résistance, contre 22 % qui l'estiment moyen et 10 % insuffisant.

Pour 2026, les perspectives font apparaître un optimisme mesuré : 36 % des trésoriers anticipent une amélioration de leur trésorerie au cours de l'année, 35 % une stabilisation et 24 % une dégradation.

Perception de la trésorerie des entreprises : bilan 2025, situation actuelle et perspectives 2026



© Rexecode / AFTE / METI

Bilan 2025 : comment qualifieriez-vous l'état de la trésorerie de votre entreprise à la fin de l'année 2025 par rapport à ce que vous anticipiez début 2025 ?

Situation actuelle : comment jugez-vous le niveau actuel de la trésorerie de votre entreprise ?

Perspectives 2026 : d'ici la fin de l'année 2026, par rapport à sa situation actuelle, comment anticipez-vous l'évolution de la trésorerie de votre entreprise ?

Janvier 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 14 janvier 2026. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de décembre. Un peu plus de 1200 trésoriers ont été interrogés, 105 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : *Lancement de l'enquête le mercredi 4 février 2026*
Parution le lundi 16 février 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