

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

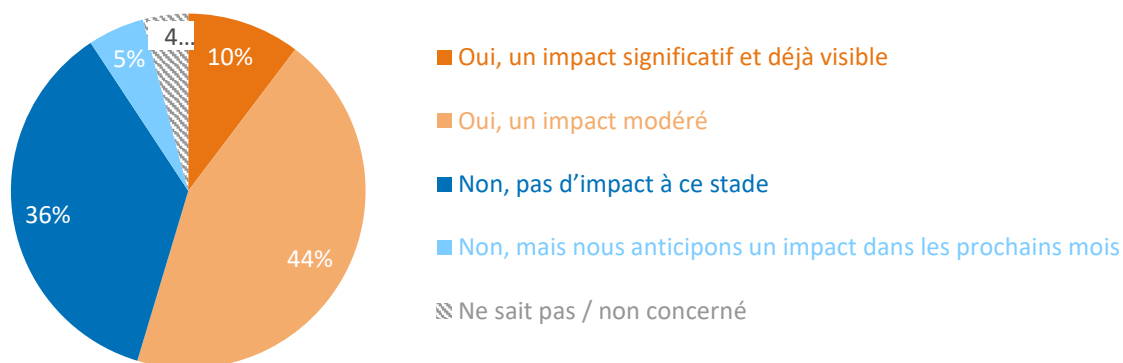
15 juin 2026

Résultats de l'enquête – Juin 2026

Graphique du mois

Trésoreries des ETI et grandes entreprises : un redressement après un début d'année difficile

Depuis la montée des tensions au Moyen-Orient, constatez-vous un impact sur l'activité de votre entreprise ?



© Rexecode / AFTE / METI

Résumé de l'enquête

- En juin, la situation de trésorerie des grandes entreprises et des ETI s'améliore assez nettement : le solde d'opinions sur la trésorerie d'exploitation rebondit de 15 points et repasse au-dessus de sa moyenne de long terme, tandis que 84 % des trésoriers jugent leur trésorerie aisée ou normale, témoignant d'une résilience financière malgré les incertitudes géopolitiques.
- Notre focus du mois montre toutefois que les tensions au Moyen-Orient se diffusent de manière tangible dans l'économie réelle : 54 % des entreprises déclarent déjà un impact sur leur activité, mais seules 10 % font état d'effets significatifs, signe d'un choc encore contenu à ce stade.
- Les chaînes d'approvisionnement constituent le principal canal de transmission : 31 % des entreprises observent déjà des perturbations et 63 % considèrent ces tensions comme un risque actuel ou potentiel pour la sécurité de leurs approvisionnements.

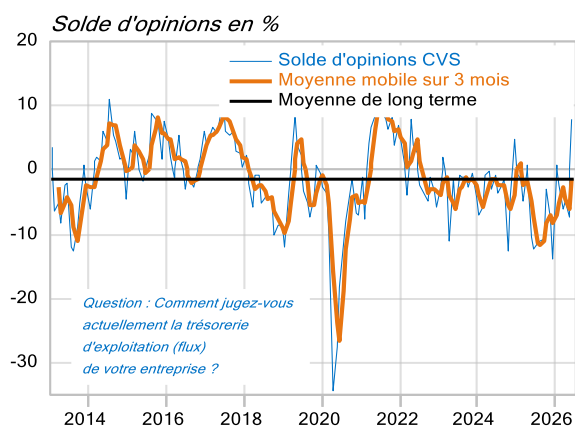
I. JUGEMENT ACTUEL DE LA TRÉSORERIE

• Situation de la trésorerie d'exploitation

En juin, le solde d'opinions sur la trésorerie d'exploitation des grandes entreprises et des ETI rebondit sensiblement (+15 points) et repasse au-dessus de sa moyenne de long terme. Ce rebond permet d'améliorer la tendance de la situation de trésorerie d'exploitation qui s'était détériorée depuis mars 2026 et le début du conflit au Moyen-Orient.

Ce mois-ci, 84 % des trésoriers jugent leur trésorerie aisée ou normale et 16 % la qualifient de difficile.

Evolution de la trésorerie d'exploitation



© Rexecode / AFTE / METI

Solde d'opinions, en %, cvs

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

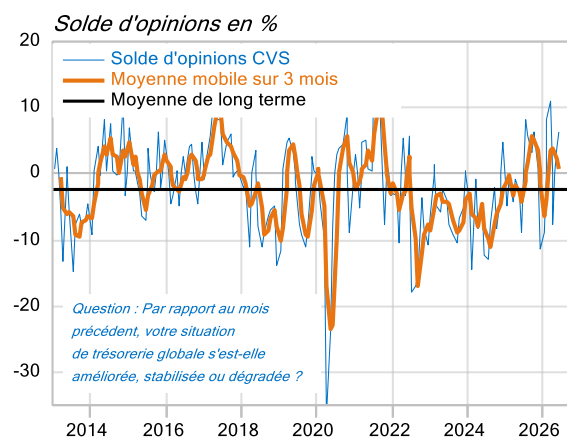
* Écart entre le pourcentage de réponses "aisée" et le pourcentage de réponses "difficile".

• Évolution de la trésorerie globale

En juin, le solde d'opinions sur la trésorerie globale des grandes entreprises et des ETI s'améliore à nouveau (+3 points). Après un mois d'avril particulièrement défavorable, le solde d'opinion se redresse sensiblement.

En tendance, la situation de trésorerie globale demeure globalement favorable, 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

	janv-26	févr-26	mars-26	avr-26	mai-26	juin-26
Évolution de la trésorerie globale*	-8,9	8,1	11,0	-7,8	3,9	6,5

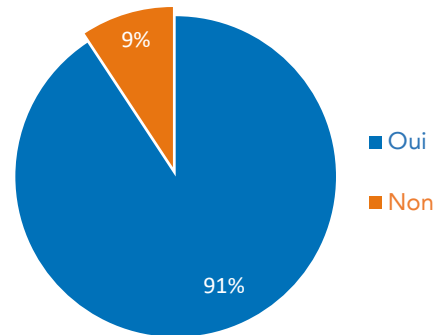
* Écart entre le pourcentage de réponses "améliorée" et le pourcentage de réponses "dégradée".

- **Situation actuelle par rapport aux anticipations**

En juin, 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 forte hausse par rapport à mai, et supérieure à sa moyenne de long terme.

Le mois de juin est marqué par de plutôt bonnes surprises concernant la situation de trésorerie des grandes entreprises et des ETI, dans un contexte peu porteur.

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



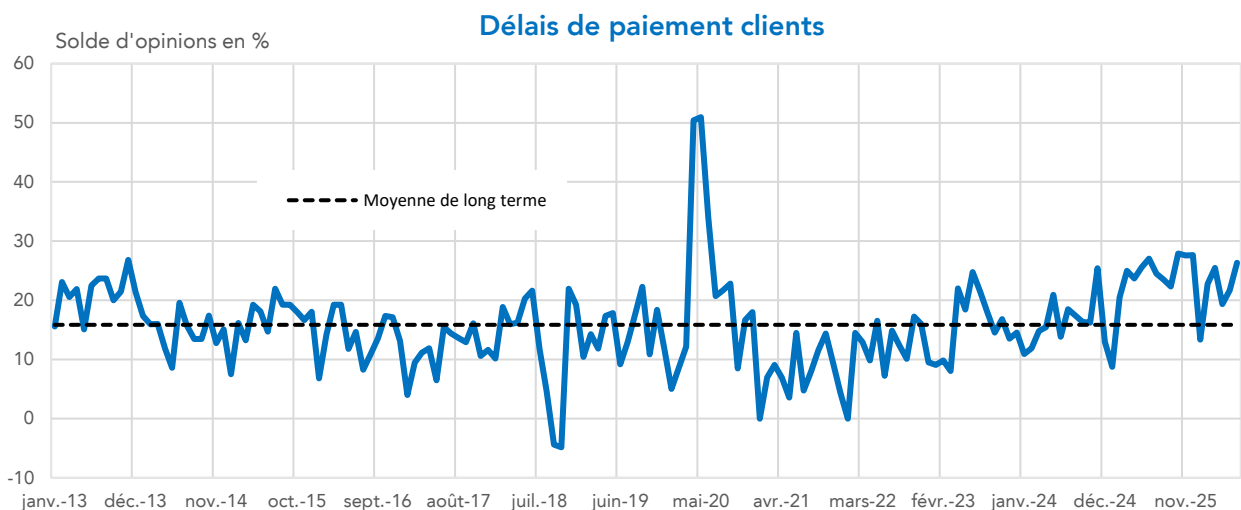
© Rexecode / AFTE / METI

II. DÉLAIS DE PAIEMENT

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

En juin, le solde d'opinions relatif aux délais de paiement des clients remonte de nouveau et retrouve un niveau particulièrement élevé. En tendance, les délais de paiement sont jugés nettement plus longs qu'à l'accoutumée.

Dans le détail, 72 % des trésoriers déclarent des délais stables, 1 % seulement signalent un raccourcissement, tandis que 27 % observent un allongement.

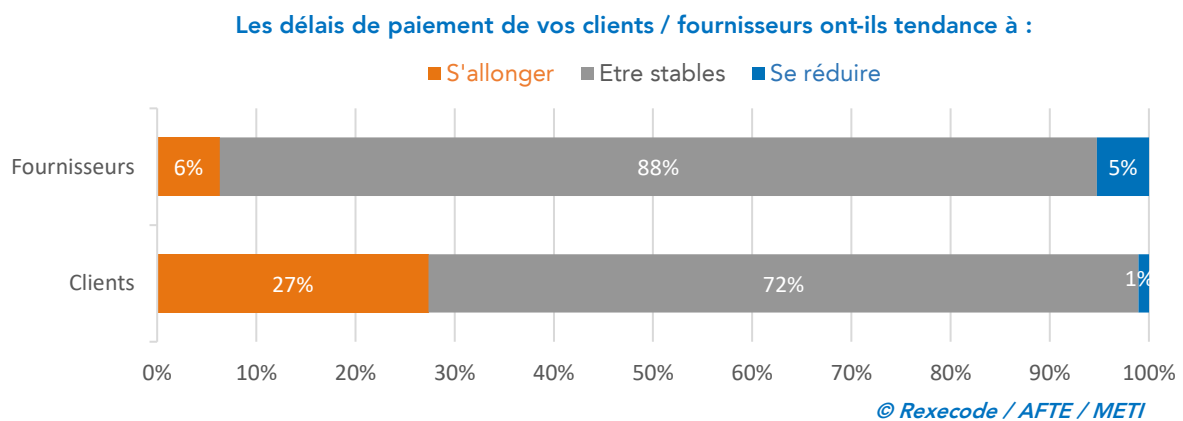


© Rexecode / AFTE / METI

- **Délais de paiement des fournisseurs**

En juin, le solde d'opinion relatif aux délais de paiement des fournisseurs des grandes entreprises et des ETI s'améliore, traduisant un léger raccourcissement 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 — en détérioration, mais dans un contexte d'amélioration des trésoreries en juin, ce qui relativise le caractère négatif de l'orientation des soldes de paiement.



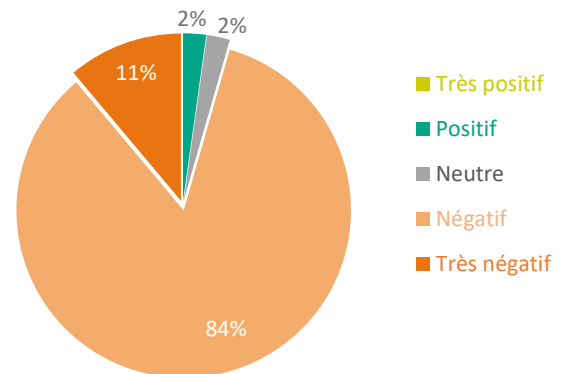
III. IMPACT DE L'ENVIRONNEMENT EXTERIEUR (MATIERES PREMIERES ET TAUX DE CHANGE)

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

Parmi les grandes entreprises et ETI exposées aux prix des matières premières, 95 % déclarent un impact négatif sur leur trésorerie, une proportion en hausse à un niveau historiquement élevé.

Cette dégradation s'explique par la situation géopolitique, qui exerce une pression haussière sur les prix d'un grand nombre de matières premières. En dépit d'un baril de pétrole dont le prix s'est plutôt détendu au cours des derniers jours, la situation reste tendue et imprévisible obligeant un nombre croissant d'entreprises à se couvrir contre l'évolution des prix ce qui pèse sur les trésoreries.

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

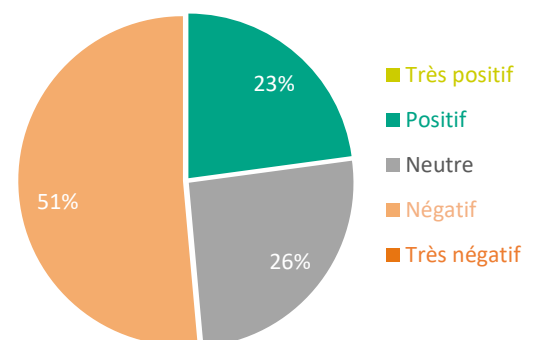
- **Influence du taux de change euro-dollar**

La part des trésoriers estimant que le taux de change euro/dollar a un effet positif sur leur trésorerie ressort à 23 % en juin. 26 % juge la parité neutre, 51 % la juge défavorable. C'est une proportion relativement stable par rapport aux derniers mois.

Cette appréciation s'inscrit dans un contexte où l'euro est particulièrement stable face au dollar depuis un an.

L'euro évolue autour de 1,16 dollar sans fluctuation forte au cours des douze derniers mois.

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

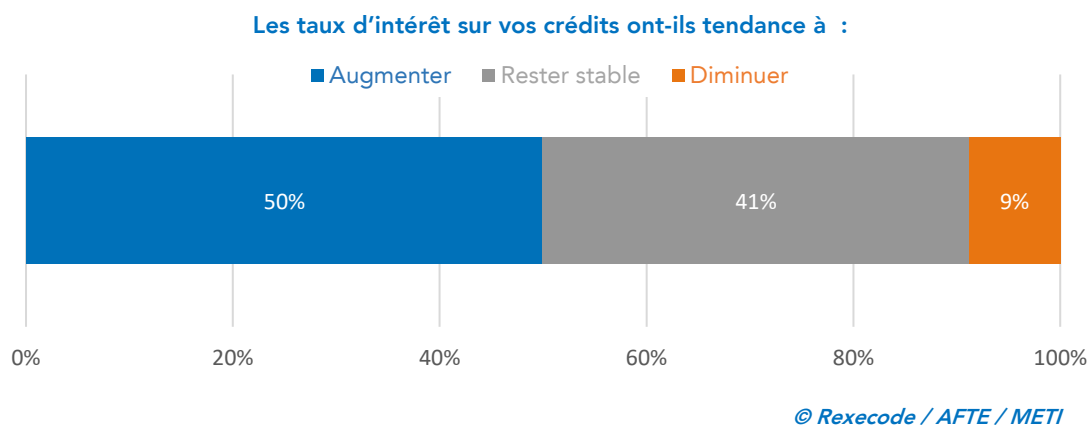


© Rexecode / AFTE / METI

IV. FINANCEMENT

En juin, 83 % des trésoriers de grandes entreprises et d'ETI déclarent avoir eu recours au financement bancaire pour couvrir leurs besoins de trésorerie, une proportion en légère augmentation.

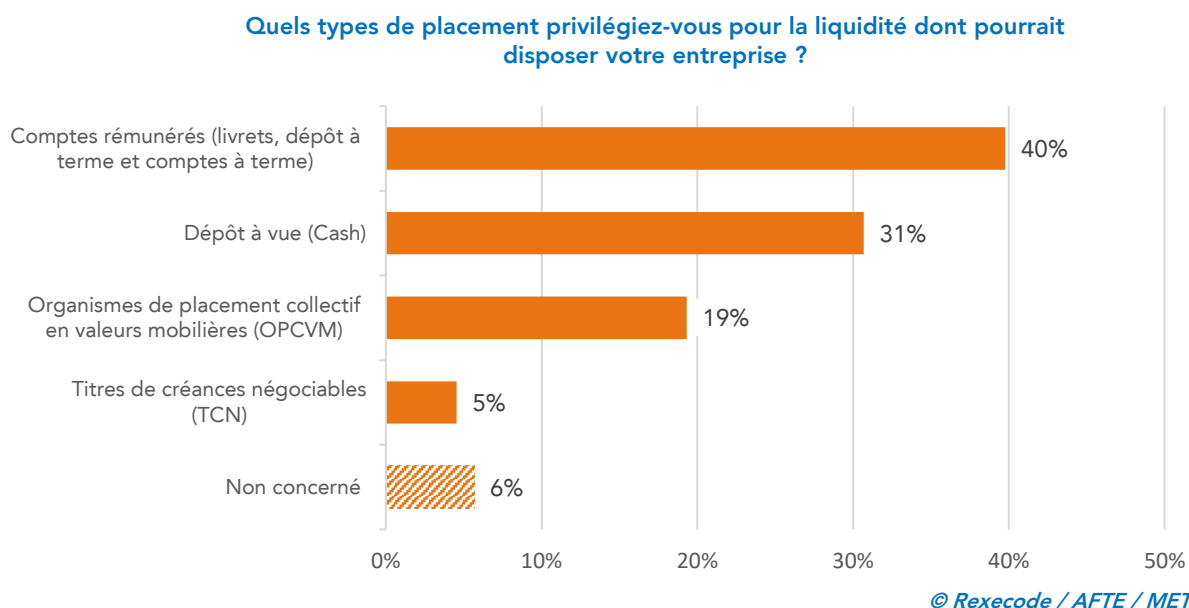
Parmi eux, 29 % estiment l'accès au financement facile, en baisse par rapport à mai, mais seulement 6 % font état de difficultés d'accès. Concernant la perception du coût du financement : 50 % des trésoriers indiquent une hausse des taux auxquels ils se financent, contre moins d'un tiers en début d'année.



V. GESTION DE LA TRESORERIE

En juin, les trésoriers des grandes entreprises et des ETI ont conservé une forte exposition aux comptes rémunérés, qui demeurent le principal support de placement de trésorerie pour 40 % d'entre eux. Les dépôts à vue restent stables à 31 %, tandis que les OPCVM monétaires enregistrent un léger regain d'intérêt.

La récente hausse de 0,25 point des taux directeurs de la BCE renforce l'attractivité des produits de taux pour la gestion des excédents de trésorerie.



VI. FOCUS DU MOIS

Le focus du mois consacré aux conséquences des tensions géopolitiques au Moyen-Orient met en évidence les premiers canaux de transmission du choc vers l'économie réelle. Les résultats suggèrent que les perturbations commencent à se diffuser au sein du tissu productif : 54 % des entreprises déclarent déjà observer un impact sur leur activité, tandis que 41 % ne constatent pas encore d'effet tangible à ce stade. L'intensité du choc demeure toutefois modérée. Seules 10 % des entreprises font état d'un impact significatif, ce qui indique que les conséquences économiques restent, pour l'instant, contenues à l'échelle agrégée.

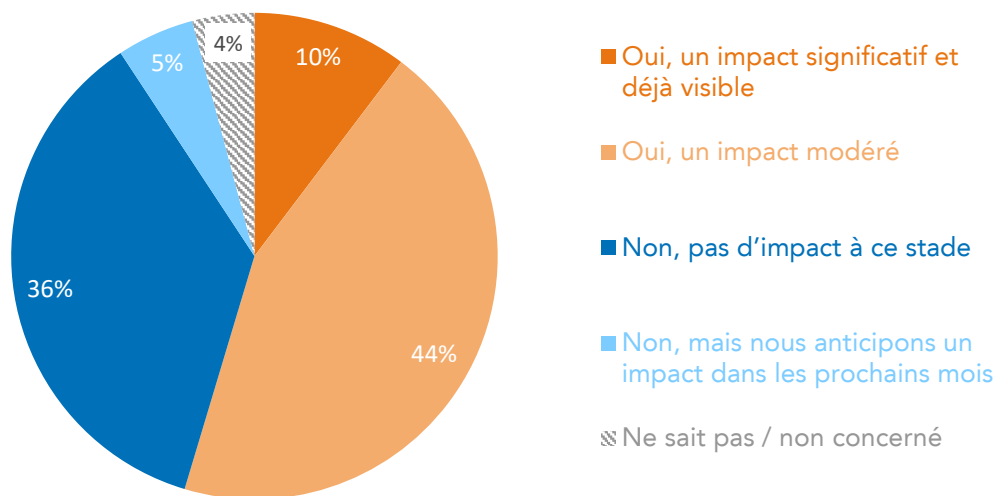
Les chaînes d'approvisionnement apparaissent comme l'un des principaux vecteurs de transmission des tensions géopolitiques. Près d'un tiers des entreprises (31 %) signalent déjà une dégradation de leurs conditions d'approvisionnement. Surtout, 32 % des répondants estiment que les risques associés à leurs approvisionnements se renforcent, bien qu'aucune perturbation concrète ne soit encore observée. Cette proportion traduit une montée de l'incertitude et une dégradation des anticipations concernant la continuité des flux logistiques et commerciaux.

Au total, 63 % des entreprises considèrent que les tensions au Moyen-Orient constituent déjà, ou sont susceptibles de devenir à court terme, un facteur de risque pour la sécurité de leurs approvisionnements. Ce résultat suggère que les entreprises intègrent désormais davantage le risque géopolitique dans leurs perspectives opérationnelles et financières.

L'analyse qualitative des réponses recueillies confirme ces tendances. Les situations observées révèlent une forte hétérogénéité des effets selon les secteurs, les modèles d'exposition et le degré d'internationalisation des activités. Plusieurs mécanismes de transmission apparaissent : ralentissement de la demande, compression des marges liée à l'absorption de hausses de coûts, renchérissement du transport maritime, perturbations logistiques ou encore interruption temporaire de capacités de production situées dans les zones directement exposées.

Ces éléments suggèrent qu'au-delà des effets actuellement mesurés, les tensions géopolitiques commencent à modifier les conditions d'exploitation de certaines entreprises et à accroître leur vulnérabilité opérationnelle. Si le choc demeure pour l'heure globalement maîtrisé, les résultats mettent en évidence un risque de diffusion plus large en cas de prolongation ou d'intensification des perturbations régionales.

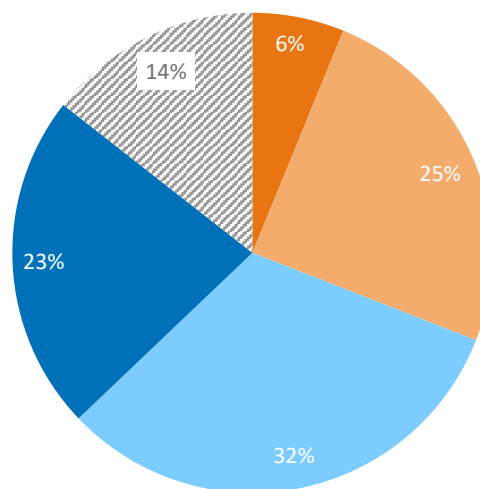
Depuis la montée des tensions au Moyen-Orient, constatez-vous un impact sur l'activité de votre entreprise ?



© Rexecode / AFTE / METI

Observez-vous une dégradation de vos conditions d'approvisionnement (délais, coûts logistiques, disponibilité des intrants) liée aux tensions géopolitiques actuelles ?

- Oui, des difficultés importantes
- Oui, des difficultés limitées
- Pas à ce stade, mais le risque augmente
- Non, aucun impact constaté
- ▨ Non concerné



© Rexecode / AFTE / METI

Jun 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 3 et le 11 juin 2026. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de mai.

Prochaine sortie : *Lancement de l'enquête le mercredi 1er juillet 2026*
Parution le mercredi 15 juillet 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