GinkyoRatings

Baromètre du risque immatériel des TPE-PME · Auvergne-Rhône-Alpes

Le baromètre qui traduit la conjoncture régionale en risques pour vos actifs immatériels

LA VIGIE

N° 47 · Février 2026

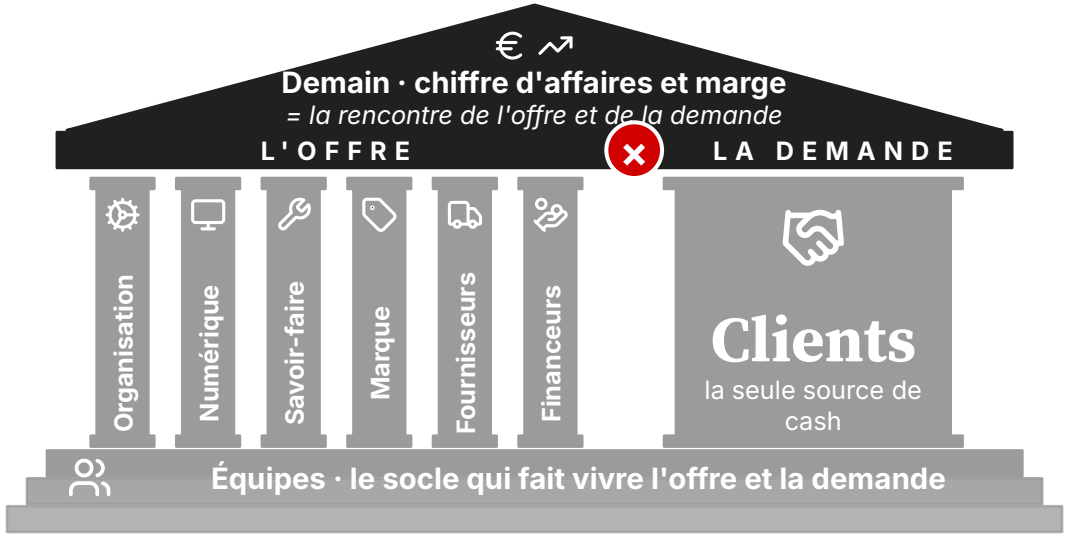
Le risque sur la marque augmente à nouveau : vos prix sont la priorité de février

La plus forte hausse : le risque sur la marque, +15 points : dans l'industrie, la hausse des matières ne passe pas dans les prix. **Le plus répandu :** le risque client : les commandes manquent à près de 6 entreprises sur 10.

D'après l'enquête Banque de France auprès d'environ 1 150 entreprises de la région · Informations arrêtées au 4 mars 2026 · Pierre Caillet, GINKYO RATINGS

CLÉ DE LECTURE

Huit actifs font la valeur de votre entreprise sans apparaître dans vos comptes : la Vigie montre lesquels sont à risque



Le risque immatériel

Le risque immatériel, c'est le risque qui pèse sur vos actifs immatériels : vos équipes, votre organisation, votre marque, vos clients, vos fournisseurs, vos financeurs.

La Vigie du risque immatériel des TPE-PME

Chaque colonne et le socle sont des actifs ; leur couleur indique le risque qui pèse sur eux.

Le toit · demain. Le chiffre d'affaires et la marge. Au-dessus du toit : ce qu'anticipent les dirigeants pour le mois suivant.

L'offre · aujourd'hui. Ce que l'entreprise sait faire et produire.

La demande · aujourd'hui. Les clients, seule source de cash.

Le socle. Les équipes : un actif, et l'activateur de tous les autres.

Une colonne en rouge, c'est un risque qui augmente. Non traité, il pèse sur votre chiffre d'affaires et votre marge de demain.

Comment lire le baromètre : un exemple

Risque	Ce qui se passe	Entreprises	Moy. 3 mois	Tendance	12 derniers mois	Depuis le mois dernier
Risque client	Carnets courts dans l'industrie ; hébergement-restauration en net repli	59 %	49 %	▲ S'aggrave · 5 mois		Touche plus d'entreprises

Entreprises : part des entreprises dans les secteurs concernés. **Moy. 3 mois :** moyenne sur trois mois. **Tendance :** ▲ rouge, le risque s'aggrave ; ■ orange, stable ; ▼ vert, il s'améliore ; « 5 mois » : sans interruption depuis octobre 2025. **12 derniers mois :** la tendance mois par mois. **Depuis le mois dernier :** plus, autant ou moins d'entreprises qu'en janvier (écart de plus de 2 points).

Ce que ce baromètre vous apporte : savoir quels risques pèsent sur votre entreprise, lequel traiter en premier, quoi préparer pour votre banquier. Les 8 actifs suivent les 8 capitaux du référentiel Thésaurus-Bercy ; 3 familles selon Ricardis et Meritum.

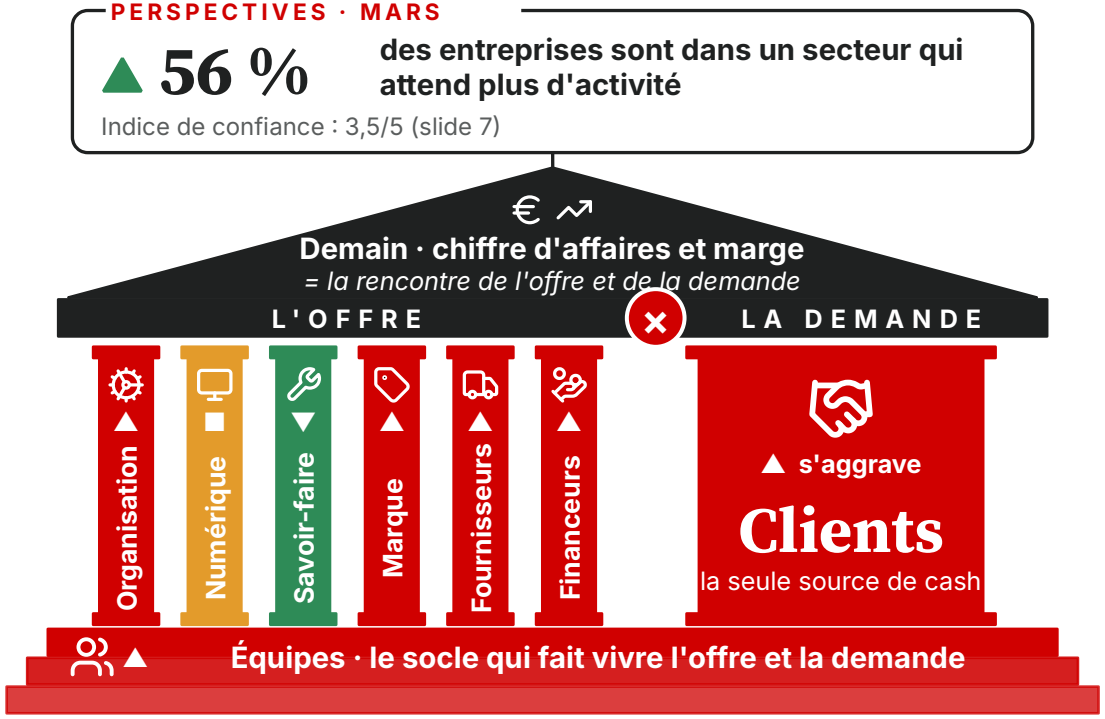
THÈSE

Le risque sur la marque augmente à nouveau : vos prix sont la priorité de février

Le plus répandu : le risque client, près de 6 entreprises sur 10 · La plus forte hausse : le risque sur la marque (+15 points)

Graphique 1 · La Vigie de février : l'état des 8 risques en février 2026

Données : Banque de France, Auvergne-Rhône-Alpes



L'ESSENTIEL

1 sur 2	**Vos prix · risque sur la marque** Plus d'une entreprise sur 2 n'arrive pas à répercuter la hausse des matières dans ses prix : sa marge recule.
6 sur 10	**Vos commandes · risque client** Près de 6 entreprises sur 10 manquent encore de commandes : c'est toujours le risque le plus répandu.
1 sur 2	**Le capital humain · risque humain** Plus d'une entreprise sur 2 peine à recruter ou réduit ses effectifs.

Votre priorité : faire accepter vos hausses de prix avant fin mars (slide 8). Six risques sur huit augmentent.

▲ rouge : le risque s'aggrave ; ■ orange : stable ; ▼ vert : le risque s'améliore. Enquête Banque de France du 25 février au 4 mars 2026 ; analyse GINKYO.

BAROMÈTRE

Six risques sur huit augmentent ; le risque client reste le plus répandu, le risque sur la marque augmente à nouveau

Graphique 2 · Les 8 risques de la Vigie, février 2026

Données : Banque de France, Auvergne-Rhône-Alpes

Risque	Ce qui se passe	Entreprises	Moy. 3 mois	Tendance	12 derniers mois	Depuis le mois dernier
DEMANDE · la seule source de cash						
Risque client le plus répandu	Carnets courts dans l'industrie ; hébergement-restauration en net repli	59 %	49 %	▲ S'aggrave · 5 mois		Touche plus d'entreprises
OFFRE · ce que vous savez faire						
Risque d'organisation Organisation	Ajustements de cadence ; gros œuvre freiné par la météo	13 %	15 %	▲ S'aggrave · 2 mois		Touche moins d'entreprises
Risque numérique Numérique	Aucun signal dans l'enquête	—	—	■ Stable · depuis 2022		Inchangé
Risque sur le savoir-faire Savoir-faire	Demande soutenue : aéronautique, défense, nucléaire	—	—	▼ S'améliore · 8 mois		Diminue
Risque sur la marque Marque	Hausses des matières non répercutées ; devis du bâtiment en baisse	54 %	48 %	▲ S'aggrave · 1er mois		Touche plus d'entreprises
Risque fournisseur Fournisseurs	Matières en hausse ; approvisionnements inquiets (Moyen-Orient)	39 %	26 %	▲ S'aggrave · 17 mois		Touche plus d'entreprises
Risque sur la trésorerie Financeurs	Tensions : agroalimentaire, équipements électriques, transport, hébergement	14 %	24 %	▲ S'aggrave · 13 mois		Touche autant d'entreprises
CAPITAL HUMAIN · vos équipes						
Risque humain Équipes	Effectifs réduits dans le gros œuvre ; intérimaires introuvables	54 %	50 %	▲ S'aggrave · depuis 2022		Touche plus d'entreprises

Comment lire : « Entreprises » : estimation GINKYO, part des entreprises de la région dans les secteurs où la Banque de France signale le risque. « marginal » : moins de 5 % des entreprises. « Moy. 3 mois » : moyenne des trois derniers mois. Champ : environ 1 150 entreprises de l'industrie, du BTP et des services ; santé, petite enfance et commerce exclus.

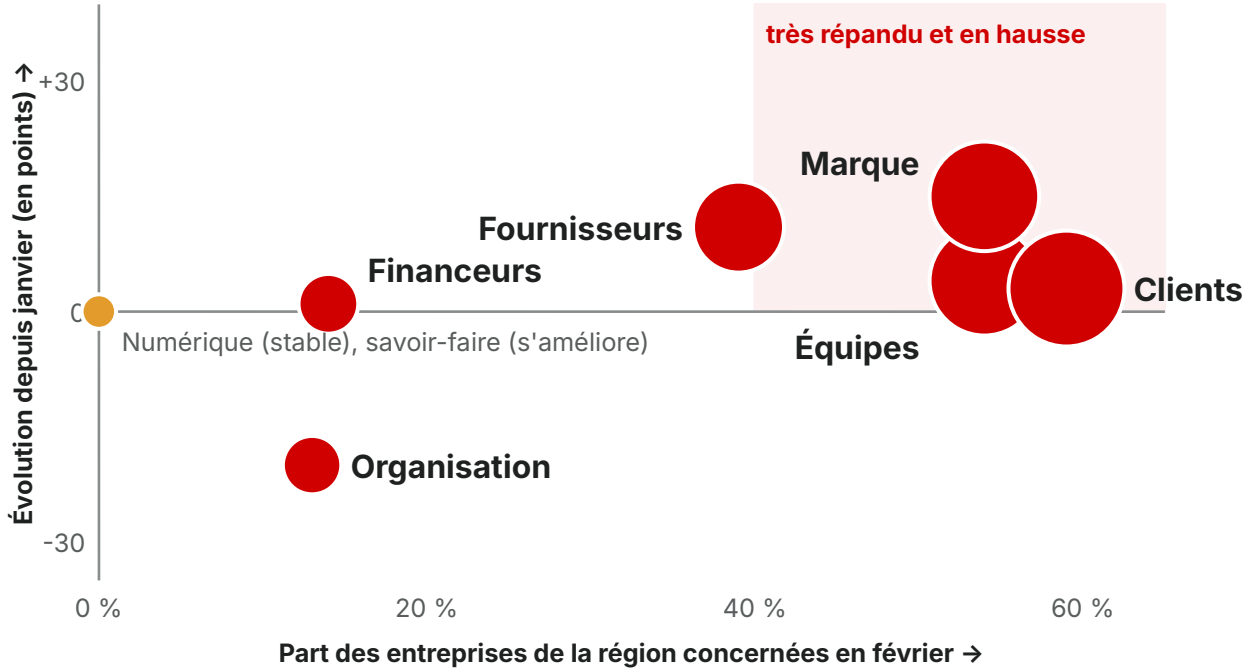
PREUVES

Le risque sur la marque augmente à nouveau, le risque fournisseur s'étend, le risque humain reste élevé

Graphique 3 · Carte des risques : entreprises concernées et évolution depuis janvier

Estimation GINKYO, à partir des secteurs signalés par la Banque de France.

Données : Banque de France, Auvergne-Rhône-Alpes



54 % des entreprises

Le risque sur la marque augmente à nouveau
Plus de 5 entreprises sur 10 n'arrivent pas à répercuter la hausse de leurs coûts dans leurs prix, contre 4 sur 10 en janvier.

39 % des entreprises

Le risque fournisseur s'étend
Pour près de 4 entreprises sur 10, les matières coûtent plus cher, contre 3 sur 10 en janvier.

54 % des entreprises

Le risque humain reste élevé
Plus d'1 entreprise sur 2 réduit ses effectifs ou manque d'intérimaires.

Lecture GINKYO L'offre se fragilise à son tour (marque, fournisseurs) pendant que la demande reste sous tension : les hausses de coûts arrivent avant les commandes.

Taille des bulles : nombre d'entreprises concernées ; secteurs pondérés par leur nombre d'entreprises (Urssaf, 2025) ; calcul GINKYO. Source : Banque de France.

VOTRE SECTEUR

Les clients sont le premier risque de l'industrie et de l'hôtellerie-restauration ; trois risques pèsent sur le BTP

75 %
des entreprises industrielles concernées par le risque client

98 %
des entreprises du BTP : risque humain, sur la marque et fournisseur

100 %
des entreprises du transport : risque fournisseur et sur la trésorerie

Graphique 4 · Part des entreprises de chaque secteur concernées, par risque, février 2026 (%)

Données : Banque de France, Auvergne-Rhône-Alpes

Secteur	Clients	Organisation	Numérique	Savoir-faire	Marque	Fournisseurs	Financeurs	Équipes
Industrie Production en léger repli ; carnets jugés courts	**75 %** **n° 1**	10 %	—	diminue	53 %	30 %	33 %	—
BTP Gros œuvre en net recul ; devis en baisse	36 %	36 %	—	—	**98 %** **n° 1**	**98 %** **n° 1**	—	**98 %** **n° 1**
Transport routier Prix réévalués, mais trésorerie tendue	—	—	—	—	diminue	**100 %** **n° 1**	**100 %** **n° 1**	—
Services aux entreprises Activité bien orientée ; intérimaires introuvables	37 %	—	—	diminue	**43 %** **n° 1**	—	—	18 %
Hôtellerie-restauration Fréquentation en net repli ; prix des nuitées en baisse	**100 %** **n° 1**	—	—	diminue	18 %	—	18 %	82 %

Lecture GINKYO Dans le BTP, le capital humain et l'offre (marque, fournisseurs) se fragilisent ensemble : 98 % des entreprises du secteur concernées.

« 100 % » : tous les sous-secteurs du secteur signalent le risque. Rouge : le risque s'aggrave (plus la case est foncée, plus les entreprises du secteur sont concernées) ; vert : il s'améliore ; « n° 1 » : risque principal du secteur. Calcul GINKYO ; Banque de France.

PERSPECTIVES · MARS

Le risque client devrait diminuer en mars pour 56 % des entreprises : préparez vos achats et vos équipes

Graphique 5 · Part des entreprises, selon la prévision d'activité de leur secteur pour mars

Données : Banque de France, Auvergne-Rhône-Alpes



FOCUS SUR LES 56 % · restauration, ingénierie, agroalimentaire, services juridiques et comptables, hébergement, intérim, la plupart des industries

CE QUE VAUT CETTE ANNONCE

Indice de confiance : 3,5/5

Depuis 2022, quand les dirigeants annoncent une hausse, elle s'est produite près de 7 fois sur 10 le mois suivant.

› *donc*

CE QUE VOUS DEVEZ FAIRE

Préparez achats et équipes

Sécurisez vos approvisionnements face à la hausse de l'énergie et faites accepter vos hausses de prix avant fin mars (slide 8).

VOTRE SECTEUR ATTEND AUTRE CHOSE ?

■ Stabilité annoncée (second œuvre, informatique, transport routier) : **indice de confiance 1/5, l'activité bouge le plus souvent : suivez vos commandes chaque semaine.**

▼ Moins d'activité annoncée (gros œuvre, autres industries) : **indice de confiance 2,5/5, confirmez vos commandes avant de réduire effectifs ou achats.**

Lecture GINKYO Mars s'annonce mieux orienté dans des secteurs qui regroupent plus d'une entreprise sur deux : sécurisez achats et marges.

Prévisions des chefs d'entreprise interrogés par la Banque de France, et non de GINKYO. Part des entreprises et fiabilité (avril 2022 – février 2026) : calcul GINKYO ; détail en page Sources.

ACTION N° 1

Faire accepter vos hausses de prix : chiffrer vos surcoûts, réviser vos tarifs, indexer vos contrats

Objectif : protéger votre marge avant de nouvelles hausses de l'énergie · délai : avant fin mars · difficulté : moyenne

1 CETTE SEMAINE

Chiffrez la hausse de vos achats depuis l'automne : matières, énergie, transport

2 AVANT FIN MARS

Révisez vos tarifs et vos devis en cours, produit par produit

3 À CHAQUE CONTRAT

Ajoutez une clause d'indexation sur vos principaux coûts

54 %

Pourquoi maintenant ? Plus d'une entreprise sur 2 n'arrive pas à répercuter ses hausses de coûts dans ses prix ; depuis le 28 février, la guerre au Moyen-Orient fait craindre de nouvelles hausses de l'énergie.

Ce que votre banquier va regarder

- ☐ Votre marge brute, mois par mois
- ☐ Vos hausses de prix passées et prévues
- ☐ Vos contrats indexés sur vos coûts

Préparez ces trois éléments avant votre prochain rendez-vous.

← Le mois dernier

En janvier, on attendait au mieux un maintien des carnets de l'industrie et un repli du bâtiment : la production industrielle s'est légèrement repliée, carnets toujours courts ; le bâtiment a reculé, nettement dans le gros œuvre.

→ À surveiller en mars

56 % des entreprises sont dans un secteur qui attend plus d'activité ; indice de confiance 3,5/5 (slide 7). Les prix de l'énergie et les approvisionnements après le déclenchement du conflit au Moyen-Orient.

Sources : Banque de France, Tendances régionales Auvergne-Rhône-Alpes, janvier et février 2026 ; analyse GINKYO.

SOURCES, MÉTHODE, CONTACT

Une lecture fondée sur environ 1 150 entreprises de la région et une méthode constante depuis 2022

D'où viennent les chiffres

Banque de France, Tendances régionales Auvergne-Rhône-Alpes, février 2026 (enquête du 25 février au 4 mars 2026), analysée en totalité ; note de janvier 2026 ; bilan 2025 et perspectives 2026 (février 2026).

Urssaf : établissements employeurs du secteur privé par branche, 2025, pour pondérer chaque secteur.

Méthode version 5 : pour chaque risque, les secteurs qui se dégradent et ceux qui s'améliorent, pondérés par leur nombre d'entreprises. Série homogène depuis avril 2022.

Ce qu'ils ne disent pas

Ce n'est ni une note ni un score : les tendances décrivent la région, jamais une entreprise.

Les pourcentages sont des estimations GINKYO : la part des entreprises dans les secteurs concernés, pas un sondage.

Méthode robuste : 92 % des tendances restent identiques, que l'on pondère les secteurs par l'emploi ou par le nombre d'entreprises.

La trésorerie n'est commentée que pour quelques secteurs ; un tiers des réponses précède le déclenchement du conflit au Moyen-Orient (28 février).

Contact

Pierre Caillet · Économiste, GINKYO RATINGS

pc@ginkyo.fr

www.ginkyo.fr, onglet Perspectives

Indice de confiance

Il mesure, sur 5, la fréquence à laquelle les prévisions des dirigeants se sont réalisées le mois suivant depuis avril 2022 : plus il est élevé, plus la prévision est sûre. Calcul GINKYO.

Thesaurus Capital Humain® est une marque déposée à l'INPI par GINKYO (20 octobre 2017, n° 4 397 965).

Pour les experts-comptables et évaluateurs : ce numéro documente, à la date de l'enquête et secteur par secteur, la présence ou l'absence des facteurs de risque immatériel. Il peut servir d'ancrage daté au diagnostic d'une évaluation ; il ne fournit ni note ni prime de risque.

Ce que le baromètre voit dans la région, la notation HSR le mesure dans votre entreprise. Informations arrêtées au 4 mars 2026. Avertissement : ce baromètre est une analyse économique à visée d'information ; il ne constitue ni un conseil en investissement, ni une évaluation d'entreprise, ni une notation de crédit.

ANNEXE · BILAN ANNUEL 2025

Le bilan 2025 de la Banque de France confirme les tendances du baromètre, avec une nuance sur l'emploi

−1 %
de production industrielle en volume en 2025

9 mois sur 12
de hausse du risque sur la marque en 2025

3 sur 3
thèmes cohérents, dont un avec nuance

Graphique 6 · Ce que dit le bilan 2025, ce qu'avait relevé le baromètre

Données : Banque de France, Auvergne-Rhône-Alpes

Thème	Bilan 2025 de la Banque de France	Baromètre GINKYO en 2025	Cohérence
Activité et demande	Activité en volume en repli dans les trois secteurs ; chiffre d'affaires de l'industrie quasi stable (+0,1 %)	Risque client en hausse 5 mois sur 12, puis sans interruption depuis octobre	**Cohérent**
Prix et marges	Rentabilité sous tension dans l'industrie et la construction ; hausses de prix restées modérées	Risque sur la marque en hausse 9 mois sur 12	**Cohérent**
Emploi	Emploi en hausse dans les trois secteurs ; difficultés de recrutement atténuées ; intérim en net recul	Risque humain en hausse 12 mois sur 12, mais dans moins d'entreprises : la tension change de forme	**Cohérent ; nuance**

Lecture GINKYO Le baromètre avait lu juste sur la demande et les marges ; sur l'emploi, il mesure la tension (recruter, garder, ajuster), quand le bilan mesure le nombre d'emplois.

Sources : Banque de France, Les entreprises en région : bilan 2025 et perspectives 2026, Auvergne-Rhône-Alpes (février 2026) ; baromètre GINKYO, méthode version 5. Pour 2026, la Banque de France prévoit une reprise modérée dans les trois secteurs.