

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

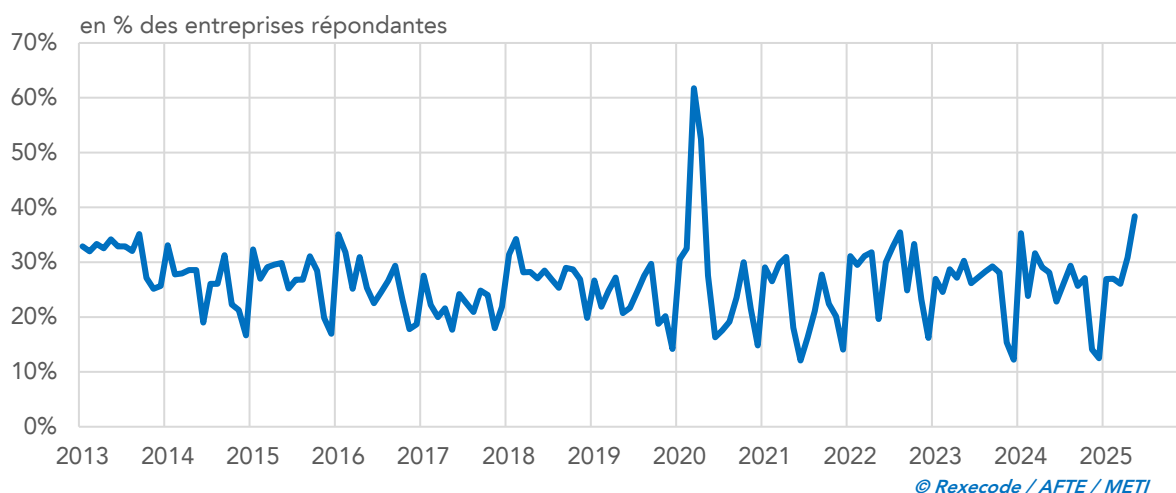
16 juin 2025

Résultats de l'enquête – Juin 2025

Graphique du mois

Trésorerie : les grandes entreprises et les ETI sous pression

Part des grandes entreprises et des ETI jugeant leur trésorerie globale dégradée



Résumé de l'enquête

- En juin, le solde d'opinions des trésoriers de grandes entreprises et d'ETI sur la situation de leur trésorerie, qu'elle soit globale ou d'exploitation, se dégrade nettement, atteignant des niveaux inédits depuis la crise du Covid.
- Le jugement sur les délais de paiement clients continue de s'allonger atteignant un nouveau plus haut historique hors période Covid.
- Notre focus du mois révèle qu'une majorité de grandes entreprises et d'ETI (66 %) anticipent une baisse des taux courts de marché dans les mois à venir, en ligne avec les attentes de marché d'une nouvelle baisse des taux directeurs de la BCE d'ici fin 2025. Les avis sont plus partagés sur les taux bancaires, avec autant d'entreprises prévoyant une baisse que celles anticipant une stabilisation (45 % chacune), reflet d'une divergence selon la maturité des crédits. Concernant les taux longs, la stabilité reste le scénario dominant (51 %), suggérant leur maintien à un niveau élevé à moyen terme.

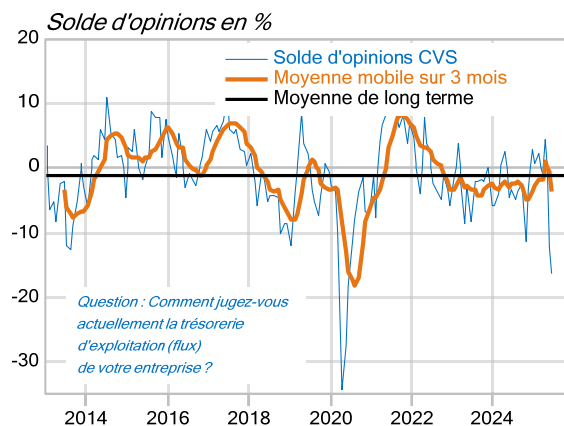
I. JUGEMENT ACTUEL DE LA TRÉSORERIE

• Situation de la trésorerie d'exploitation

En juin, le solde d'opinions sur la situation de la trésorerie d'exploitation des grandes entreprises et des ETI continue de se dégrader (-4 points), atteignant son plus bas niveau depuis la crise du Covid.

Ce mois-ci, 26 % des entreprises jugent leur trésorerie d'exploitation difficile, contre une moyenne de long terme de 16 %.

Evolution de la trésorerie d'exploitation



Source : Rexecode / AFTE / METI

Solde d'opinions, en %, cvs

	janv.-25	févr.-25	mars-25	avr-25	mai-25	juin-25
Situation de la trésorerie d'exploitation*	0,9	2,3	-1,2	4,6	-12,2	-16,4

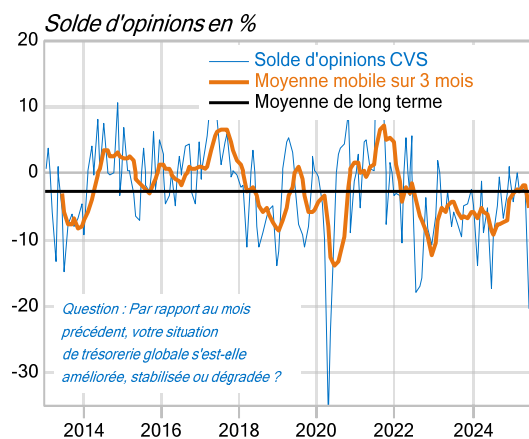
* Écart entre le pourcentage de réponses "aisée" et le pourcentage de réponses "difficile".

• Évolution de la trésorerie globale

En juin, le solde d'opinions concernant la situation de la trésorerie globale des grandes entreprises et des ETI chute très sensiblement (-17 points) dans la lignée de ce qui s'observe sur la trésorerie d'exploitation. Ce solde tombe également à son plus bas niveau depuis la crise Covid.

Cela semble refléter la mise sous tension des trésoreries des grandes entreprises et des ETI dans un contexte de guerre commerciale et de tensions géopolitiques prégnantes.

Evolution de la trésorerie globale



Source : Rexecode / AFTE / METI

Solde d'opinions, en %, cvs

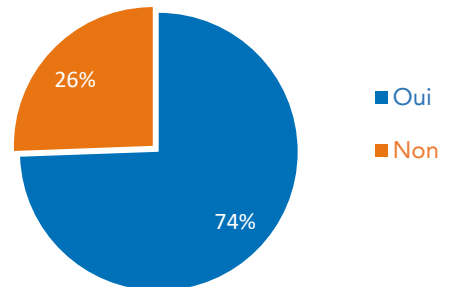
	janv.-25	févr.-25	mars-25	avr-25	mai-25	juin-25
Évolution de la trésorerie globale*	-4,2	0,2	-2,4	-2,3	-2,7	-20,3

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

- **Situation actuelle par rapport aux anticipations**

En juin, seulement 74 % des trésoriers de grandes entreprises et d'ETI ont constaté une évolution de leur trésorerie conforme à leurs prévisions, soit 11 points de moins qu'en mai. Parmi les 26 % ayant observé un écart, la grande majorité a été prise de court par une baisse, avec un recul moyen estimé de 5 à 15 %, principalement lié des 84 % des cas à une contre-performance sur les revenus d'exploitation comme en le reflète le solde sur la trésorerie d'exploitation.

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



© Rexecode / AFTE / METI

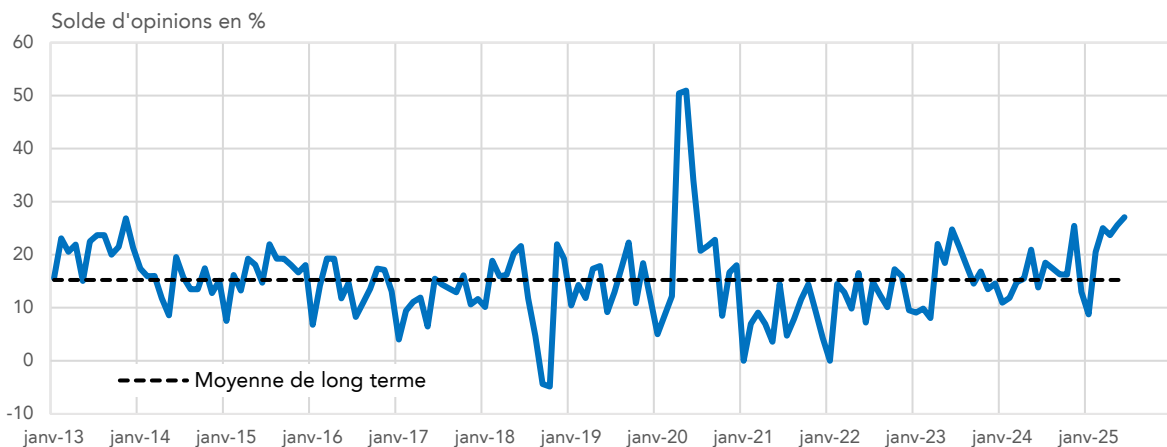
II. DÉLAIS DE PAIEMENT

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

Le solde d'opinions sur les délais de paiement des clients continue de progresser en juin (+3 points), atteignant un niveau exceptionnellement élevé, inédit en dehors de la période Covid. Cette tendance semble refléter une détérioration de la situation financière d'une partie des entreprises.

Il est à noter que 32 % des trésoriers signalent une récente augmentation des délais de paiement de la part de leurs clients, un chiffre nettement supérieur à la moyenne historique de 19 %.

Délais de paiement clients



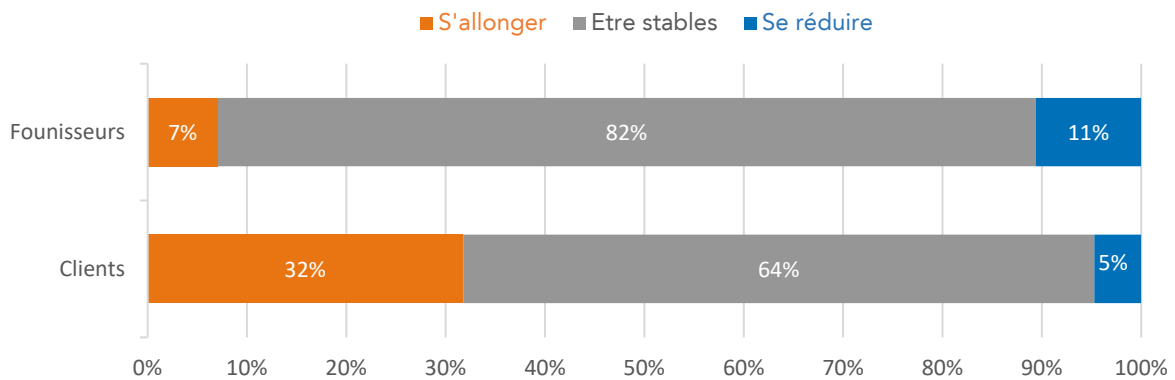
© Rexecode / AFTE / METI

- **Délais de paiement des fournisseurs**

En juin, le solde d'opinions sur les délais de paiement des fournisseurs par les grandes entreprises augmente (+4 points), signalant un allongement des délais de règlement, mais qui reste toutefois inférieur à leur moyenne de long terme.

Le solde commercial – écart entre les délais de règlement des clients et ceux des fournisseurs – se détériore du fait de l'allongement supérieur des délais de paiement clients par rapport aux fournisseurs, ce qui pourrait accentuer les tensions de trésorerie à court terme pour les entreprises concernées.

Les délais de paiement de vos clients / fournisseurs ont-ils tendance à :



© Rexecode / AFTE / METI

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

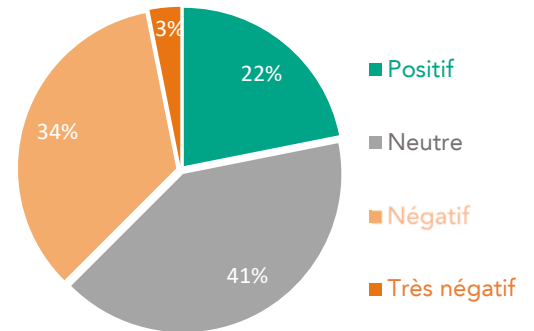
- **Influence du prix des matières premières (y compris énergétiques)**

Parmi les grandes entreprises et ETI dont la trésorerie est sensible aux prix des matières premières, 37 % font état d'un impact négatif, une proportion en nette diminution. À l'inverse, 23 % observent un effet positif, un niveau stable par rapport à mai.

Cette amélioration s'explique sans doute par le recul des prix du pétrole et du gaz, qui allège la pression sur les trésoreries.

Il convient toutefois de préciser que l'enquête a été réalisée avant les tensions survenues au Moyen-Orient entre Israël et l'Iran dans la nuit du 12 juin, lesquelles pourraient entraîner des pressions à la hausse sur le prix du pétrole.

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 :



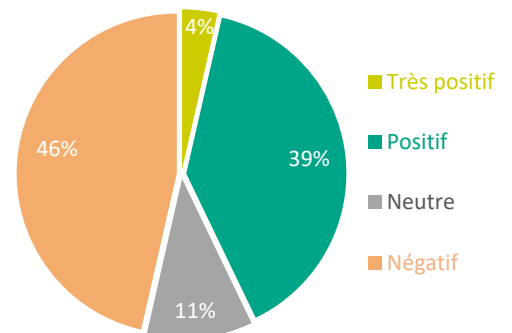
© Rexecode / AFTE / METI

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

La part des trésoriers considérant que le taux de change euro/dollar exerce un effet positif sur la trésorerie recule légèrement, s'établissant à 39 %. Ce repli s'inscrit dans un contexte de nouvelle dépréciation du dollar, consécutive à une période de stabilisation, désormais perçue comme un élément moins favorable.

L'euro a récemment frôlé le seuil de 1,16 dollar, un niveau inédit depuis octobre 2021. Ce mouvement reflète un affaiblissement du dollar, affecté par les incertitudes liées à la politique commerciale américaine. Les déclarations répétées de Donald Trump, menaçant d'instaurer de nouvelles surtaxes douanières dans les deux semaines en l'absence d'accords, alimentent ces tensions et pèsent sur la devise américaine.

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

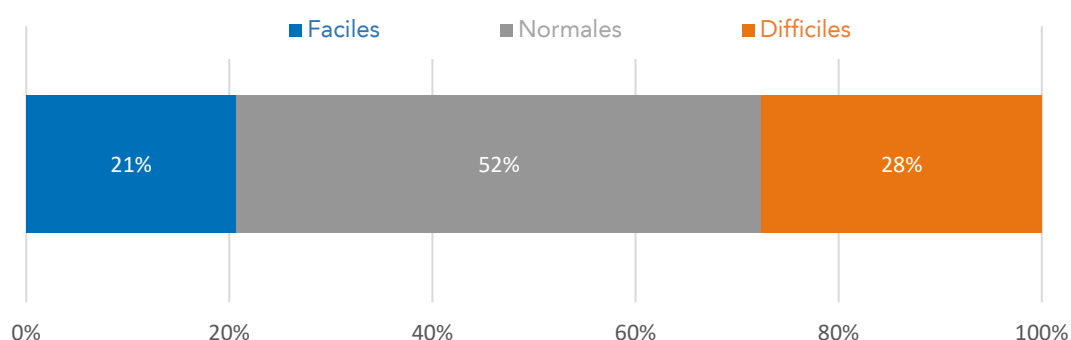


© Rexecode / AFTE / METI

IV. FINANCEMENT

En juin, 82 % des trésoriers de grandes entreprises et d'ETI interrogés disent avoir privilégié un financement bancaire pour leur trésorerie, et 18 % un financement de marché. Les taux d'intérêt pratiqués sont jugés plutôt en retrait. Parmi ceux ayant opté pour un financement bancaire, 21 % estiment que leur financement a été plus facile qu'à l'accoutumée, 52 % de façon normale, et 28 % de manière difficile. Cela témoigne d'une amélioration relative de l'accès au financement bancaire.

Vos recherches de financements bancaires ont-elles été :

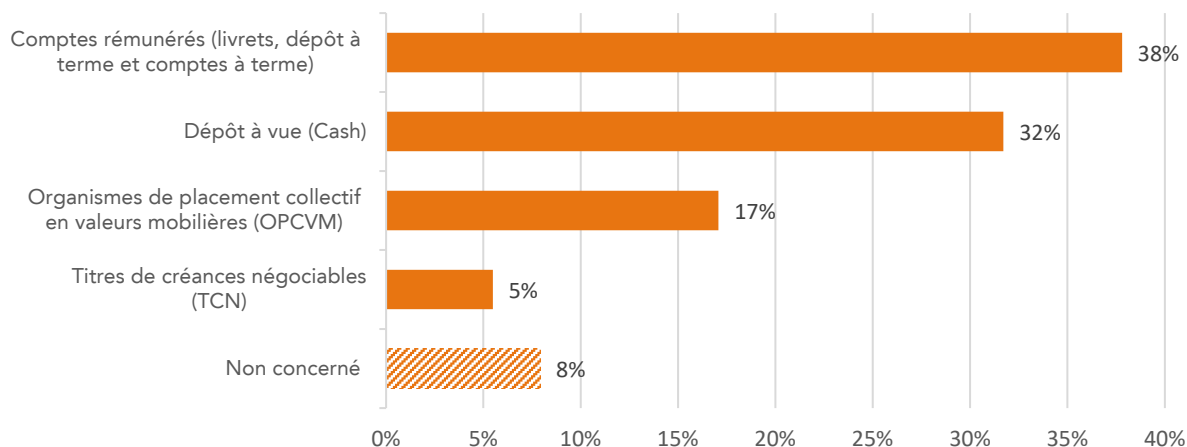


© Rexecode / AFTE / METI

V. GESTION DE LA TRESORERIE

En juin, les trésoriers des grandes entreprises et des ETI ont maintenu une stratégie proche à celle du mois précédent, en privilégiant principalement les comptes rémunérés pour le placement de leur trésorerie (38 %). Les dépôts à vue restent également largement utilisés (32 %), reflétant un climat d'incertitude persistant. Par ailleurs, 17 % des répondants ont choisi d'orienter leurs liquidités vers des placements en OPCVM, une proportion en retrait dans un contexte où les actions cotées ont plutôt sous-performées.

Quels types de placement privilégiez-vous pour la liquidité dont pourrait disposer votre entreprise ?



© Rexecode / AFTE / METI

VI. FOCUS DU MOIS

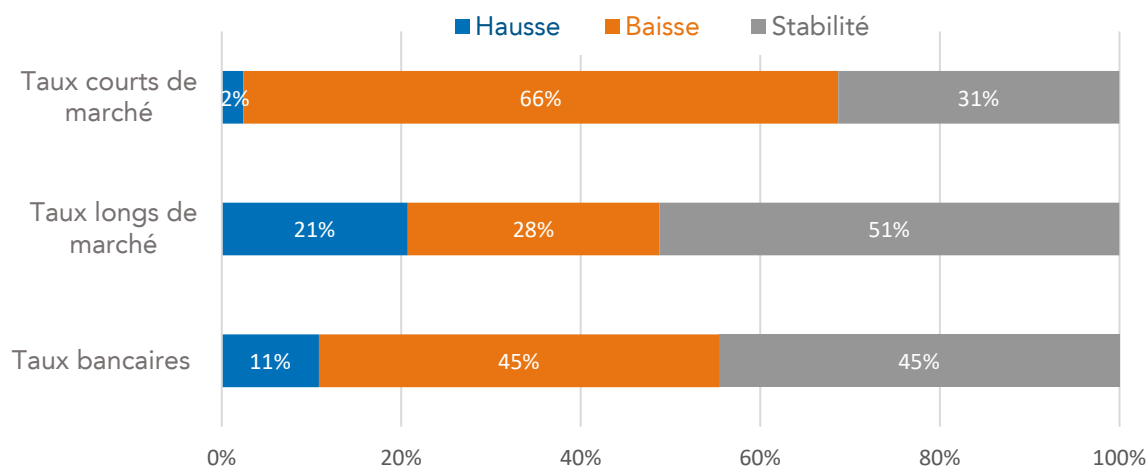
Après une phase de remontée historique des taux d'intérêt, consécutive au choc inflationniste mondial, les banques centrales ont entamé une baisse de leurs taux directeurs, dictée par la dynamique de désinflation. Toutefois, cette détente monétaire ne s'est pas encore traduite par une baisse parallèle des taux longs.

Dans le cadre de notre focus mensuel, les grandes entreprises et ETI interrogées sont majoritairement (66 %) à anticiper une baisse des taux courts de marché dans les prochains mois, tandis que seules 2 % envisagent une remontée. Les anticipations de marché intègrent une nouvelle baisse de taux de la Banque Centrale Européenne (BCE) d'ici la fin de l'année.

S'agissant des taux bancaires, les opinions sont partagées : 45 % des entreprises anticipent une baisse, et 45 % une stabilisation. Cette dualité reflète une différence d'anticipation selon la maturité des crédits : les perspectives de repli des taux sont nettement plus marquées sur les échéances courtes que sur les longues.

En ce qui concerne les taux longs, la stabilité demeure le scénario dominant (51 % des répondants). Les entreprises se répartissent ensuite entre 28 % qui anticipent une baisse et 21 % une hausse, ce qui suggère que, pour une majorité, les taux longs devraient rester durablement élevés au cours des prochains mois.

Anticipations d'évolution des taux d'intérêt pour les prochains mois :



© Rexecode / AFTE / METI

Jun 2025 : 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 4 et le 11 juin 2025. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de mai. Un peu plus de 1200 trésoriers ont été interrogés, 86 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : *Lancement de l'enquête le mercredi 2 juillet 2025*
Parution le mardi 15 juillet 2025 à 10 h 30

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