

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

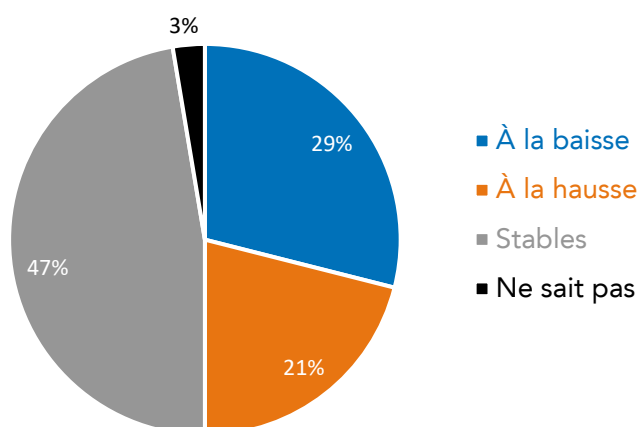
15 décembre 2025

Résultats de l'enquête – Décembre 2025

Graphique du mois

Trésoreries des ETI et grandes entreprises : une fin d'année difficile

Selon vous, comment les taux d'intérêt (bancaires ou de marché) vont-ils évoluer au cours des prochains 12 mois ?



© Rexecode / AFTE / METI

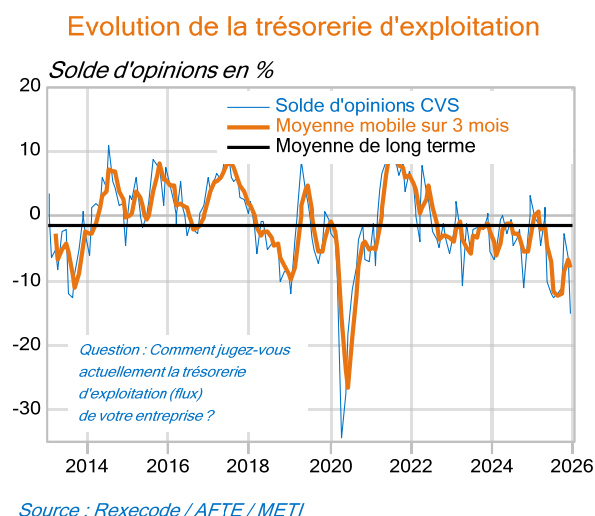
Résumé de l'enquête

- En décembre, la trésorerie d'exploitation et la trésorerie globale des grandes entreprises et ETI se détériorent fortement, reflétant une fin d'année difficile. Le rebond observé en octobre n'a pas perduré, et une double dégradation en novembre et décembre place les soldes d'opinions à des niveaux très bas.
- Le différentiel observé depuis le début de l'année, où la trésorerie d'exploitation était plus impactée que la trésorerie globale, disparaît en décembre au profit d'une convergence vers le bas.
- Dans un contexte de tensions sur les taux souverains français et européens, notre focus du mois révèle que les trésoriers restent très partagés sur l'évolution des taux d'intérêt à 12 mois : 29 % anticipent une baisse, 21 % une hausse et 47 % une stabilité. Ceux qui prévoient une baisse jugent majoritairement (68 %) que l'impact sur leur trésorerie sera neutre ou positif, tandis que 75 % de ceux anticipant une hausse s'attendent à un impact négatif.

I. JUGEMENT ACTUEL DE LA TRÉSORERIE

• Situation de la trésorerie d'exploitation

En décembre, le solde d'opinions sur la trésorerie d'exploitation des grandes entreprises et des ETI se détériore nettement (-8,5 points), restant bien en dessous de sa moyenne de long terme. Le rebond observé en octobre n'a pas perduré, et la fin d'année reflète des tensions accrues sur les trésoreries liées à l'exploitation. Ce mois-ci, 25 % des entreprises jugent leur trésorerie difficile, contre seulement 10,5 % qui l'estiment aisée.



Solde d'opinions, en %, cvs

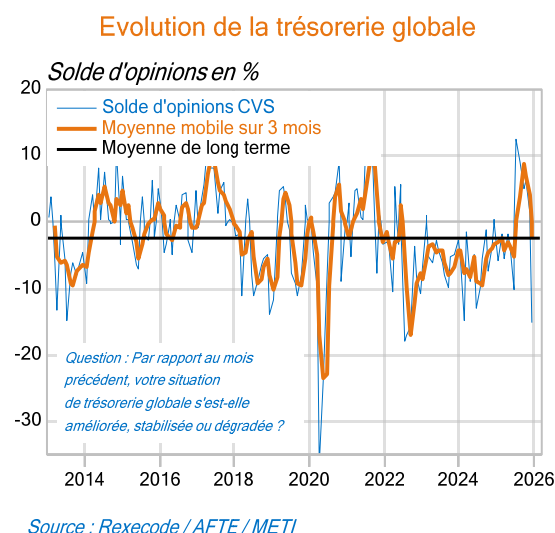
	juil-25	août-25	sept-25	oct-25	nov-25	déc-25
Situation de la trésorerie d'exploitation*	-12,7	-12,0	-11,2	-2,7	-6,5	-15,0

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

• Évolution de la trésorerie globale

En décembre, le solde d'opinions sur la trésorerie globale des grandes entreprises et des ETI chute fortement (-14,5 points), atteignant un niveau particulièrement dégradé en cette fin d'année 2025, nettement inférieur à sa moyenne de long terme.

La résilience qui distinguait jusqu'alors la trésorerie globale de la trésorerie d'exploitation s'efface, laissant place à une convergence par le bas.



Solde d'opinions, en %, cvs

	juil-25	août-25	sept-25	oct-25	nov-25	déc-25
Évolution de la trésorerie globale*	12,5	9,0	5,2	6,3	1,3	-15,2

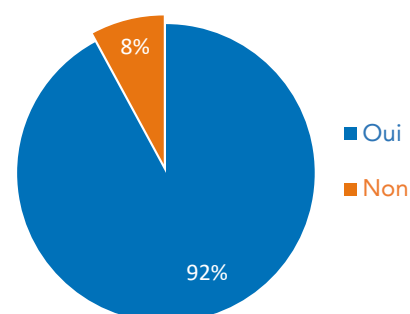
* Écart entre le pourcentage de réponses "améliorée" et le pourcentage de réponses "dégradée".

- **Situation actuelle par rapport aux anticipations**

En décembre, 92 % des trésoriers de grandes entreprises et d'ETI indiquent que l'évolution de leur trésorerie a été conforme à leurs prévisions, une proportion en progression par rapport à novembre.

Lorsque des écarts sont apparus, ils ont été répartis de manière équilibrée entre hausses et baisses. Les flux nets d'investissement ont d'ailleurs contribué plus fortement que les mois précédents à ces écarts.

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



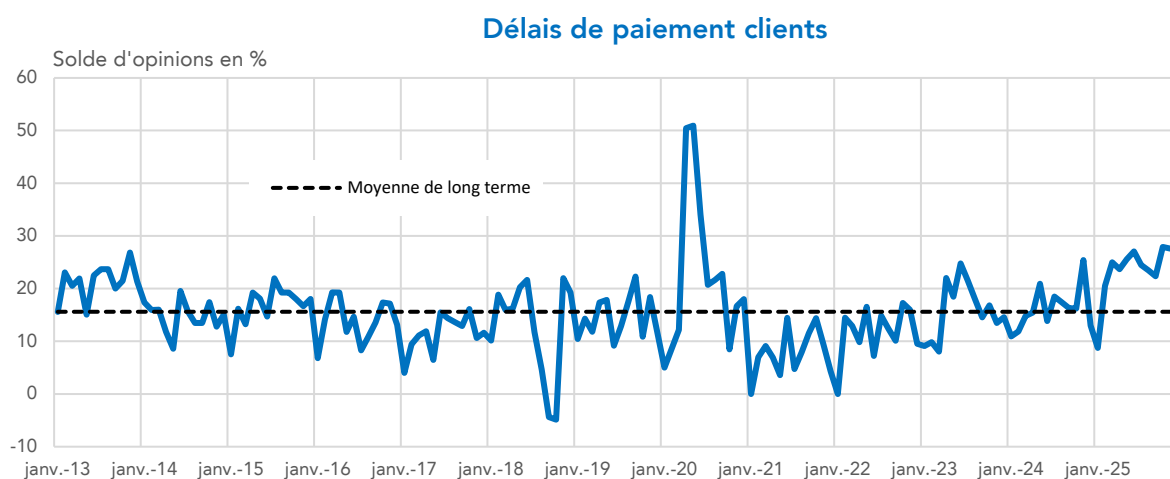
© Rexecode / AFTE / METI

II. DÉLAIS DE PAIEMENT

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

En décembre, le solde d'opinions concernant les délais de paiement des clients reste stable, à un niveau particulièrement élevé hors période Covid, continuant ainsi de peser sur la trésorerie des ETI et des grandes entreprises.

Au total, 30 % des trésoriers constatent un allongement récent des délais de paiement, contre seulement 3 % qui observent une réduction.

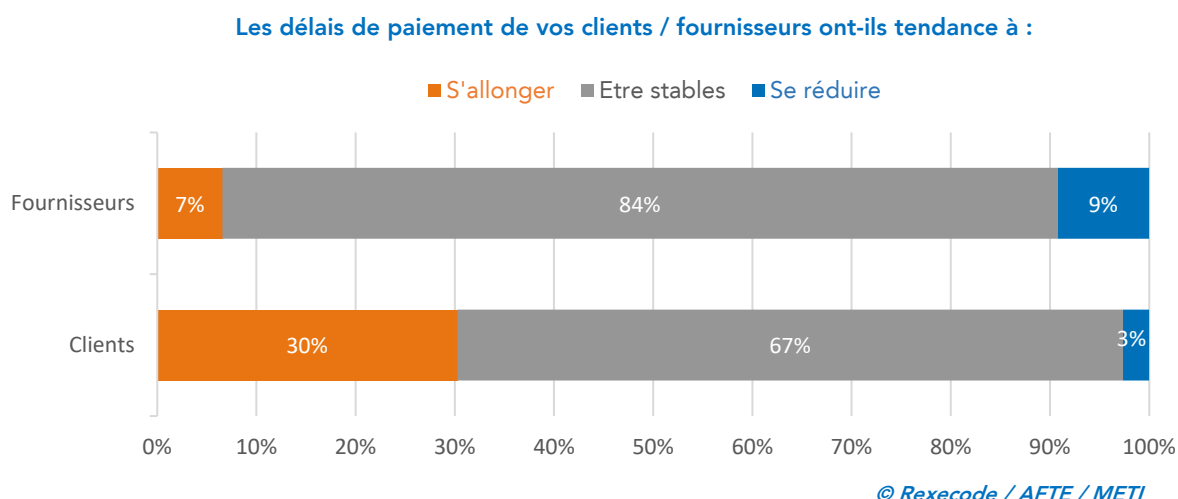


© Rexecode / AFTE / METI

- **Délais de paiement des fournisseurs**

En décembre, le solde d'opinions sur les délais de paiement des fournisseurs des grandes entreprises et ETI demeure inchangé, signalant une stabilisation des délais de règlement, tout en restant globalement inférieur à sa moyenne de long terme.

Le solde commercial - c'est-à-dire l'écart entre les délais clients et fournisseurs - se maintient également, reflet d'une situation globalement inchangée tant du côté des fournisseurs que des clients.



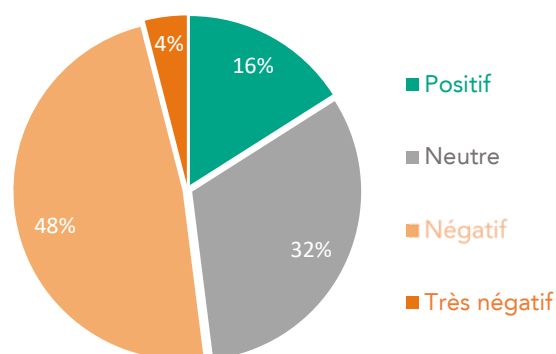
III. IMPACT DE L'ENVIRONNEMENT EXTERIEUR (MATIERES PREMIERES ET TAUX DE CHANGE)

• Influence du prix des matières premières (y compris énergétiques)

Parmi les grandes entreprises et ETI exposées aux prix des matières premières, 48 % indiquent un impact négatif sur leur trésorerie, une proportion en léger recul. À l'inverse, 16 % constatent un effet positif et 32 % un effet neutre.

La stabilité récente des cours, notamment celle d'un baril de pétrole peu élevé, contribue à l'absence de nouvelles tensions sur les matières premières.

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

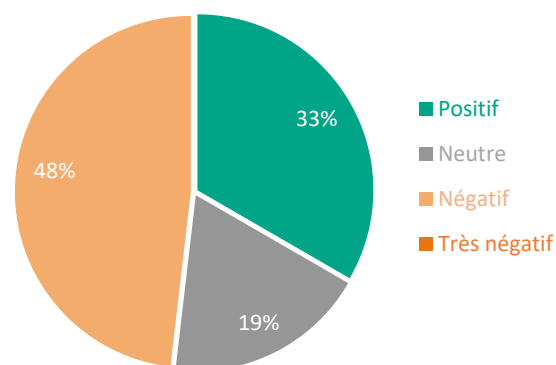
• Influence du taux de change euro-dollar

La proportion de trésoriers jugeant que le taux de change euro/dollar a un effet positif sur leur trésorerie recule à 33 %, dans un contexte de légère appréciation de l'euro ces dernières semaines.

Cette appréciation se manifeste également face à plusieurs devises asiatiques, dont le yuan chinois.

Si un euro fort présente des effets contrastés, il pourrait à terme peser sur la compétitivité-prix à l'export des ETI et des grandes entreprises françaises.

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

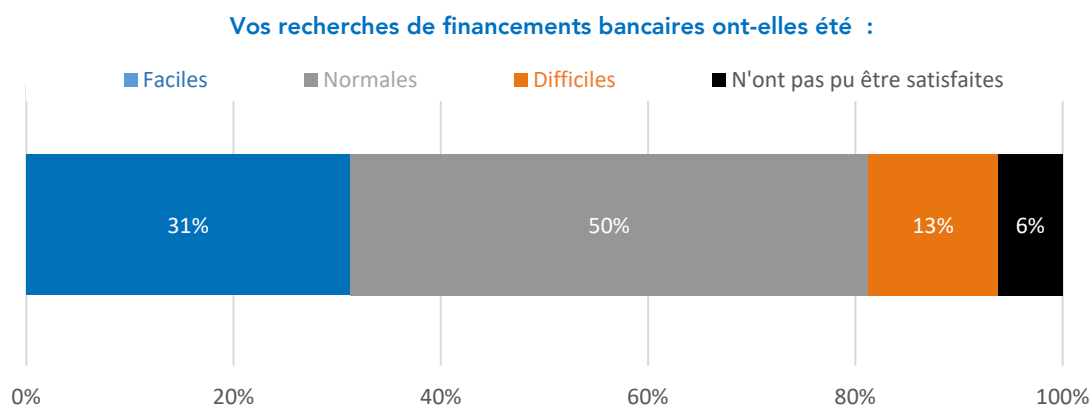


© Rexecode / AFTE / METI

IV. FINANCEMENT

En décembre, 87 % des trésoriers de grandes entreprises et d'ETI indiquent avoir eu recours au financement bancaire pour couvrir leurs besoins de trésorerie, un niveau supérieur à celui observé habituellement.

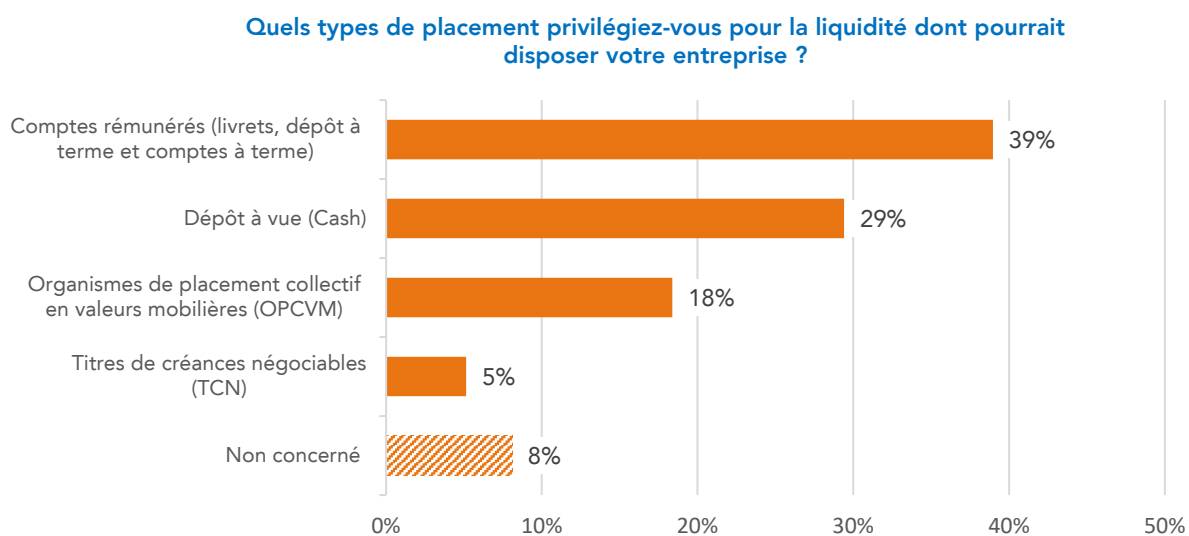
Alors que des tensions de financement étaient réapparues ces derniers mois, la part de trésoriers estimant que l'accès au financement est difficile recule nettement : 13 % en décembre, contre 29 % en novembre.



© Rexecode / AFTE / METI

V. GESTION DE LA TRESORERIE

En décembre, les trésoriers de grandes entreprises et d'ETI ont conservé une stratégie d'allocation similaire à celle observée en moyenne depuis le début de l'année. Les comptes rémunérés restent privilégiés, concentrant 39 % des placements de trésorerie. Les dépôts à vue demeurent également très utilisés (29 %). Enfin, 18 % des répondants dirigent leurs liquidités vers les OPCVM, une proportion en recul de 3 points dans un contexte de volatilité des marchés financiers.



© Rexecode / AFTE / METI

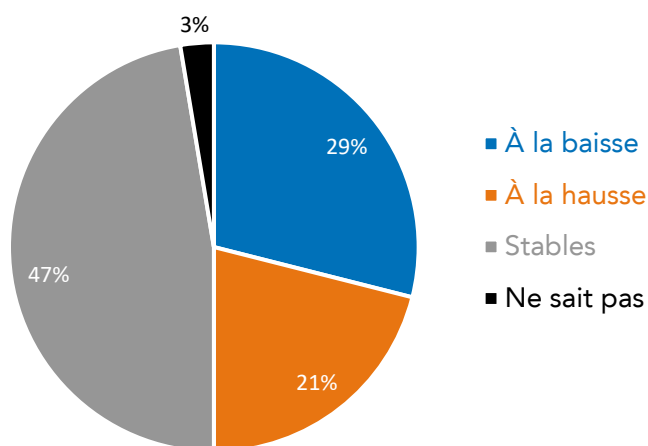
VI. FOCUS DU MOIS

Dans un contexte marqué par des tensions sur les taux souverains français et, plus largement, sur les taux longs européens (tensions susceptibles de freiner la baisse des taux d'intérêt auxquels les entreprises se financent sur les marchés ou auprès des banques), notre focus révèle une forte divergence d'opinion parmi les trésoriers quant à l'évolution des taux au cours des douze prochains mois.

Ainsi, 29 % anticipent de nouvelles baisses, tandis que 21 % s'attendent à une hausse. La majorité, soit 47 %, table sur une stabilisation des taux.

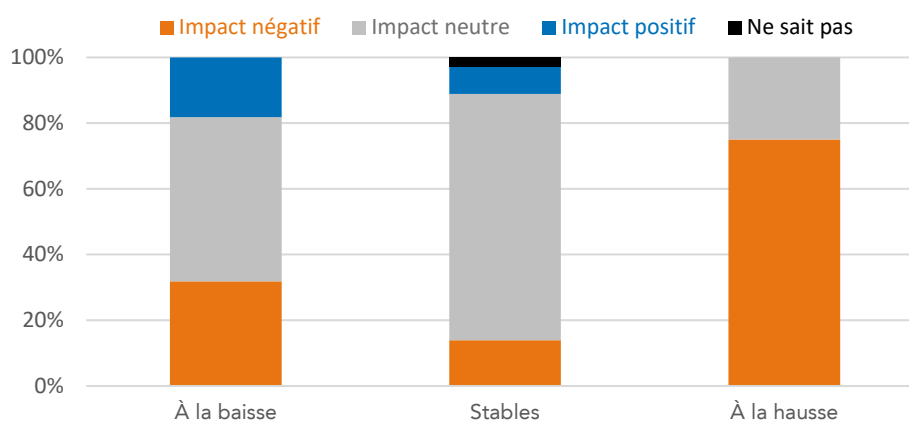
Sans surprise, parmi ceux qui prévoient une baisse, 68 % estiment que l'évolution des taux aura un impact neutre ou positif sur leur trésorerie. À l'inverse, 75 % des trésoriers qui anticipent une hausse s'attendent à un effet négatif sur leur situation de trésorerie.

Selon vous, comment les taux d'intérêt (bancaires ou de marché) vont-ils évoluer au cours des prochains 12 mois ?



© Rexecode / AFTE / METI

Répartition des impacts attendus sur la trésorerie en 2026 selon l'évolution anticipée des taux d'intérêt



© Rexecode / AFTE / METI

Décembre 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 3 et le 10 décembre 2025. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de novembre. Un peu plus de 1200 trésoriers ont été interrogés, 76 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : *Lancement de l'enquête le mercredi 7 janvier 2026*
Parution le lundi 19 janvier 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