

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

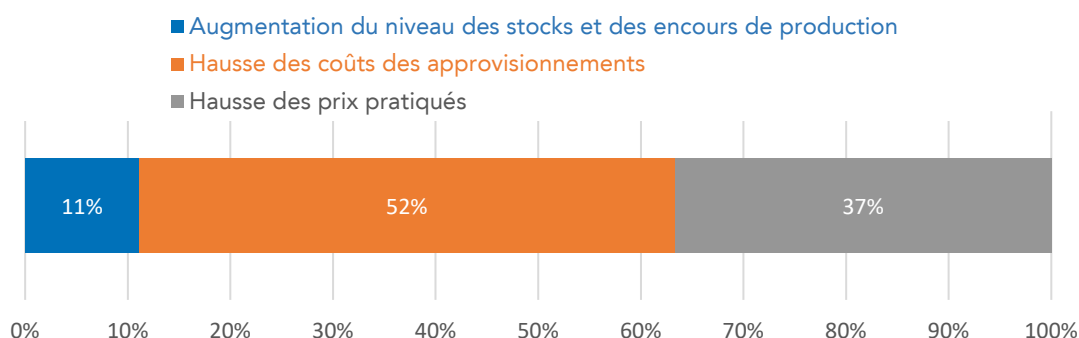
14 avril 2025

Résultats de l'enquête – Avril 2025

Graphique du mois

La hausse des coûts des approvisionnements, principal impact redouté de la hausse des droits de douane

Par quels mécanismes principaux l'évolution des droits de douane influence-t-elle la gestion du BFR et de la trésorerie de votre entreprise ?



© Rexecode / AFTE / METI

Résumé de l'enquête

- En avril, le solde d'opinions des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation de la trésorerie globale se stabilise tandis que celui relatif à l'exploitation s'améliore. Ils sont tous deux proches de leur moyenne de long terme.
- Le jugement sur les délais de paiement clients reste dégradé en avril. 27 % des trésoriers jugent que les délais de paiement des clients ont récemment augmenté.
- La baisse récente et sensible du dollar a plutôt eu un impact positif. La part des trésoriers estimant que la trésorerie de leur entreprise est impactée négativement par le taux de change euro/dollar baisse sensiblement et s'équilibre presque avec ceux déclarant être impactés positivement.
- Notre focus du mois met en lumière que 52 % des trésoriers déclarant être impactés par les tarifs douaniers américains estiment que leur impact principal passerait par une augmentation de leur coût d'approvisionnement et 37 % estiment qu'ils se traduiraient par une hausse des prix de vente pratiqués.

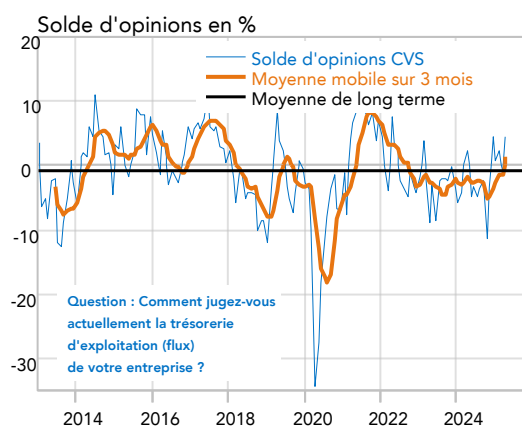
I. JUGEMENT ACTUEL DE LA TRÉSORERIE

• Situation de la trésorerie d'exploitation

Le solde d'opinions sur la situation de la trésorerie d'exploitation des grandes entreprises et des ETI rebondit légèrement en avril.

Le jugement sur l'état de trésorerie d'exploitation est mieux orienté en 2025 qu'il ne l'était en 2024 où le solde avait fortement chuté au moment de la dissolution de l'Assemblée Nationale. Il oscille désormais autour de sa moyenne de long terme, soit un niveau relativement neutre.

Evolution de la trésorerie d'exploitation



Source : Rexecode / AFTE / METI

Solde d'opinions, en %, cvs

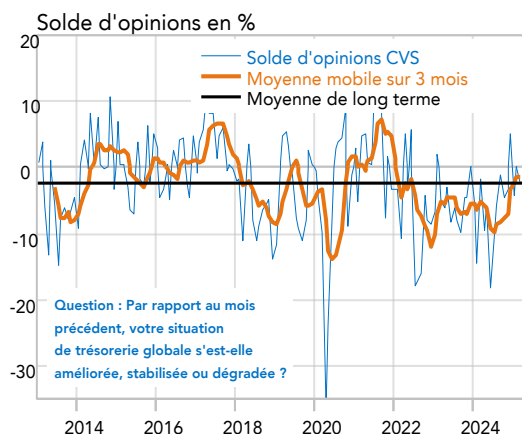
	nov.-24	déc.-24	janv.-25	févr.-25	mars-25	avr-25
Situation de la trésorerie d'exploitation*	-3.3	4.6	0.9	2.3	-1.2	4.6

* Écart entre le pourcentage de réponses "aisées" et le pourcentage de réponses "difficiles".

• Évolution de la trésorerie globale

En avril, le solde d'opinions sur la situation de la trésorerie globale des grandes entreprises et des ETI est stable contrairement à la hausse observable sur le jugement de la trésorerie d'exploitation. Le solde sur la trésorerie globale tend cependant à s'améliorer après les points bas touchés à la mi-2024. Si l'adoption d'un budget a probablement contribué à réduire en partie l'incertitude, les droits de douane mis en place par Trump pourraient détériorer la situation de trésorerie des entreprises durant les mois à venir.

Evolution de la trésorerie globale



Source : Rexecode / AFTE / METI

Solde d'opinions, en %, cvs

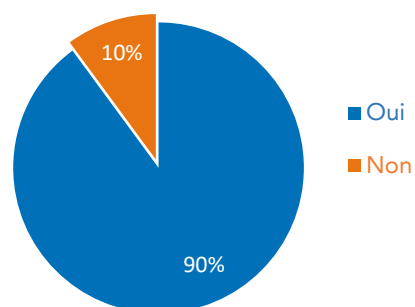
	nov.-24	déc.-24	janv.-25	févr.-25	mars-25	avr-25
Évolution de la trésorerie globale*	-3.2	5.5	-4.2	0.2	-2.4	-2.3

* Écart entre le pourcentage de réponses "améliorées" et le pourcentage de réponses "dégradées".

- **Situation actuelle par rapport aux anticipations**

Au mois d'avril, 90 % des trésoriers de grandes entreprises et ETI interrogés ont vu leur trésorerie évoluer conformément à ce qu'ils prévoyaient. Parmi les 10 % des trésoriers surpris, la très large majorité a été pris à contrepied à la baisse avec un repli mentionné de 5 à 10 % dû à de mauvaises surprises concentrées essentiellement sur les revenus d'exploitation.

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



© Rexecode / AFTE / METI

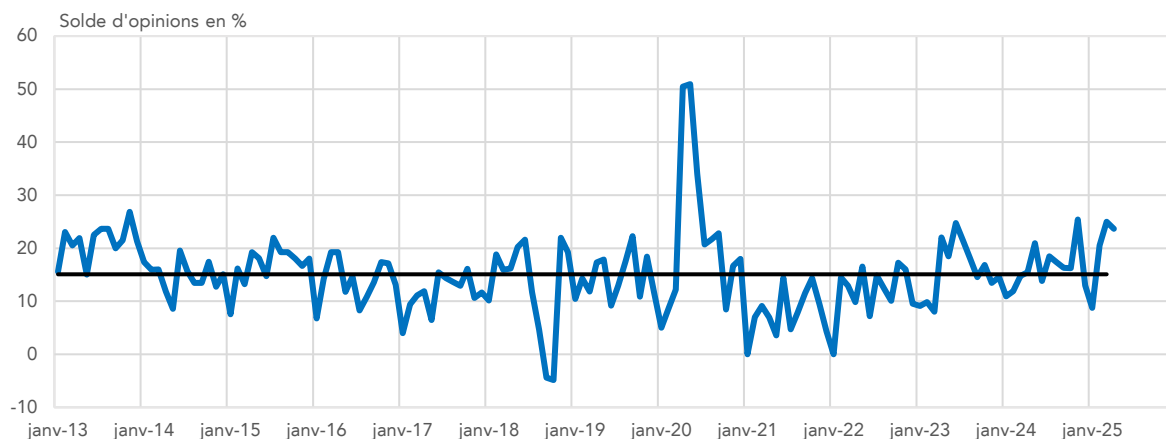
II. DÉLAIS DE PAIEMENT

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

Le solde d'opinions sur les délais de paiement des clients est quasi stable (-1 point) en avril. Le solde d'opinions est bien plus élevé qu'un an auparavant (+9 points) confirmant son augmentation tendancielle observable depuis début 2024. Cela reflète probablement la détérioration de la situation bilancielle d'une partie des entreprises.

En avril, 27 % des trésoriers jugent que les délais de paiement des clients ont récemment augmenté.

Délais de paiement clients

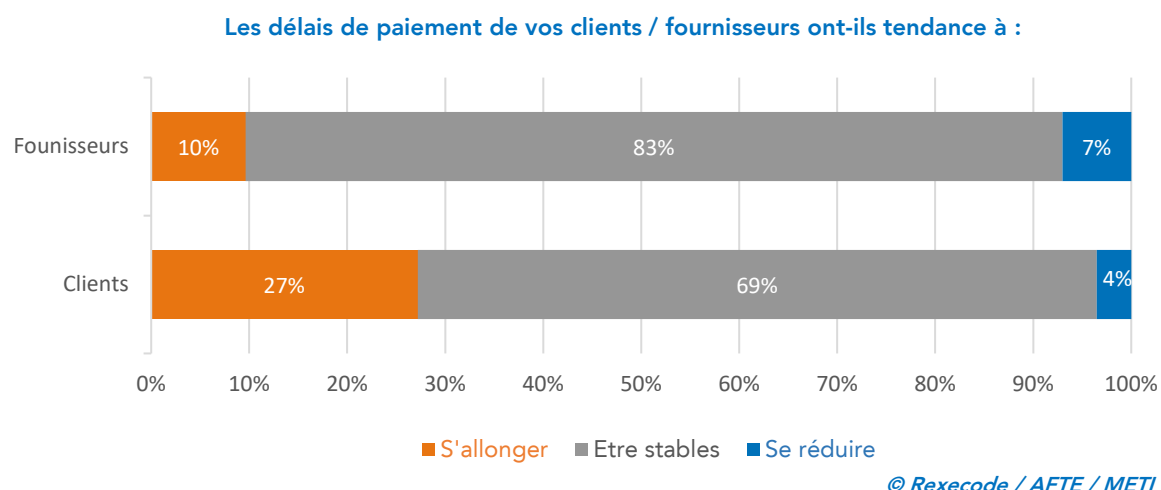


© Rexecode / AFTE / METI

- **Délais de paiement des fournisseurs**

Le solde d'opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs augmente sensiblement en avril (+7 points) traduisant une augmentation des délais de paiement. Si la volatilité du solde ces derniers mois ne permet pas de déterminer une tendance claire, ces délais sont à surveiller dans un contexte d'incertitude élevée.

Au total, le « solde commercial », soit l'écart entre le délai de paiement des clients et celui du règlement des fournisseurs, reste dégradé pouvant engendrer des tensions de trésorerie à court terme.

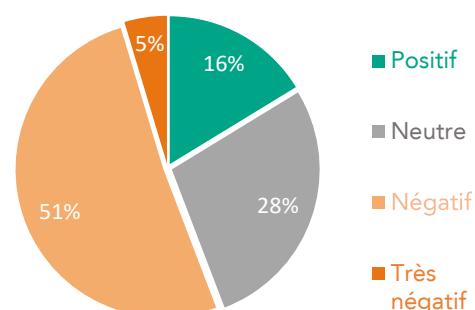


III. IMPACT DE L'ENVIRONNEMENT EXTERIEUR (MATIERE PREMIERES ET TAUX DE CHANGE)

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

Parmi les entreprises dont le prix des matières premières a une influence sur la trésorerie, 51 % jugent que le prix de ces dernières a un impact négatif sur leur trésorerie. Si 16 % des répondants estiment un impact positif, il faut probablement y voir un lien avec la baisse récente des cours du pétrole. A l'inverse, ceux déclarant être impactés négativement font vraisemblablement écho à la cherté des prix de l'énergie en Europe (en particulier du gaz et de l'électricité) relativement aux prix pratiqués dans les autres grandes régions du monde.

Jugez-vous que l'impact exercé par le niveau actuel du prix des matières premières (y compris énergétiques) sur la trésorerie de votre entreprise



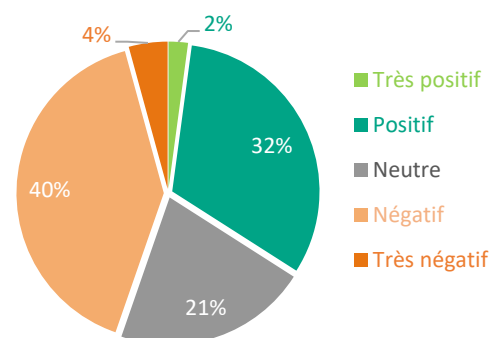
© Rexecode / AFTE / METI

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

La part des trésoriers estimant que la trésorerie de leur entreprise est impactée négativement par le taux de change euro/dollar baisse sensiblement en lien avec le recul du dollar suite aux annonces commerciales de Donald Trump. Désormais, la part des entreprises impactées négativement s'équilibre presque avec celle impactées positivement.

Le taux de change euro/dollar reste très volatil, évoluant au gré des décisions géopolitiques et commerciales de l'administration Trump. La tendance récente a toutefois été une baisse du billet vert qui s'échange actuellement autour de 1,13 dollar pour un euro.

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

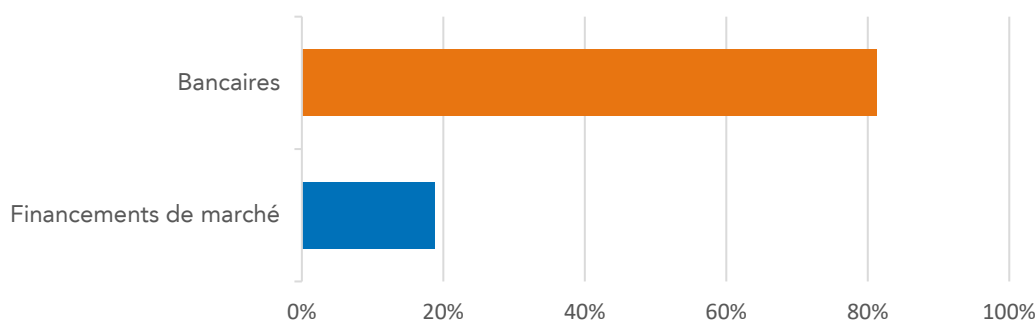


© Rexecode / AFTE / METI

IV. FINANCEMENT

En avril, 81 % des trésoriers de grandes entreprises et d'ETI interrogés disent avoir privilégié un financement bancaire pour leur trésorerie, et 19 % 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, 56 % de façon normale, et 23 % de manière difficile. Parmi les entreprises ayant fait appel au marché, seulement 17 % ont rencontré des difficultés.

Faites-vous appel de manière privilégiée à des financements :

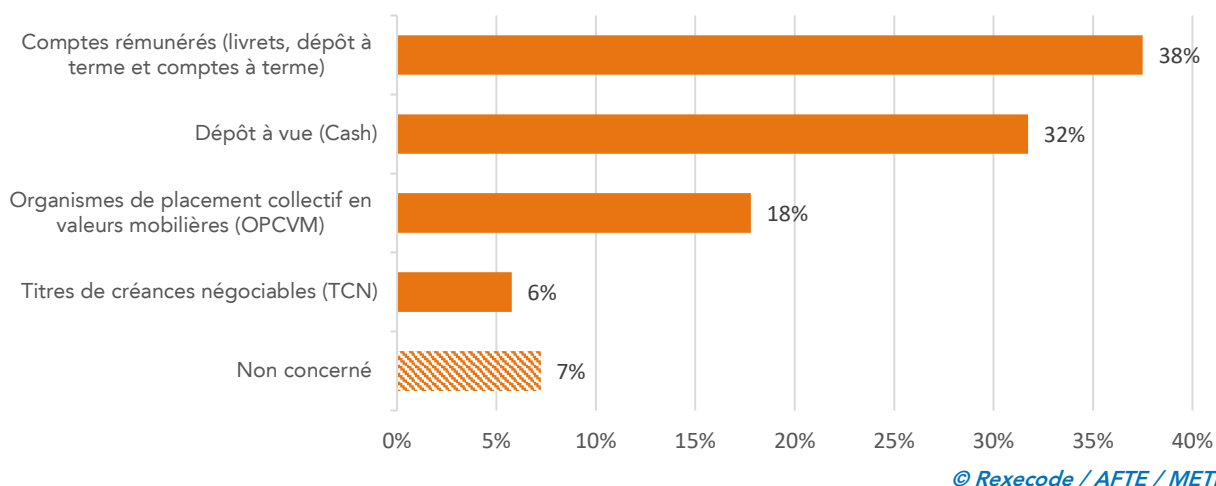


© Rexecode / AFTE / METI

V. GESTION DE LA TRESORERIE

En avril, les trésoriers interrogés des grandes entreprises et d'ETI ont été moins nombreux à privilégier les comptes rémunérés pour placer les liquidités de leur entreprise (38 %) et ont renforcé leurs dépôts à vue (cash). 18 % des répondants ont opté pour des placements en OPCVM.

Quel type de placement privilégiez-vous pour la liquidité dont pourrait disposer votre entreprise ?

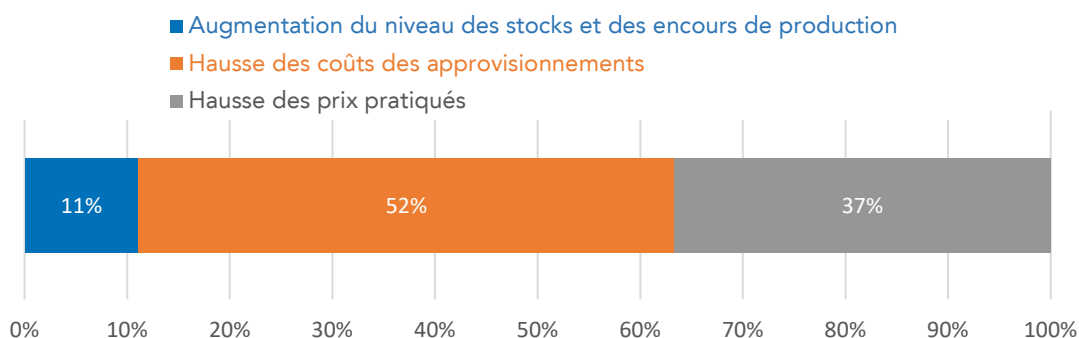


© Rexecode / AFTE / METI

VI. FOCUS DU MOIS

Alors que l'administration Trump semble se lancer dans une guerre commerciale quasi généralisée, les trésoriers déclarant être impactés par les tarifs douaniers estiment à 52 % d'entre eux que l'impact principal transitera par l'augmentation de leur coût d'approvisionnement et 37 % par une hausse des prix pratiqués pour absorber le choc des droits de douane. A ce stade pour l'Europe, les Etats-Unis ont instauré des droits de douane de 25 % sur les importations d'acier, d'aluminium et de produits dérivés, et de 10 % sur l'ensemble des autres biens (hors filières exemptées).

Par quels mécanismes principaux l'évolution des droits de douane influence-t-elle la gestion du BFR et de la trésorerie de votre entreprise ?



© Rexecode / AFTE / METI

Avril 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 2 et le 9 avril 2025. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de mars. Un peu plus de 1200 trésoriers ont été interrogés, 119 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : *Lancement de l'enquête le mercredi 7 mai 2025*
Parution le lundi 19 mai 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