

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

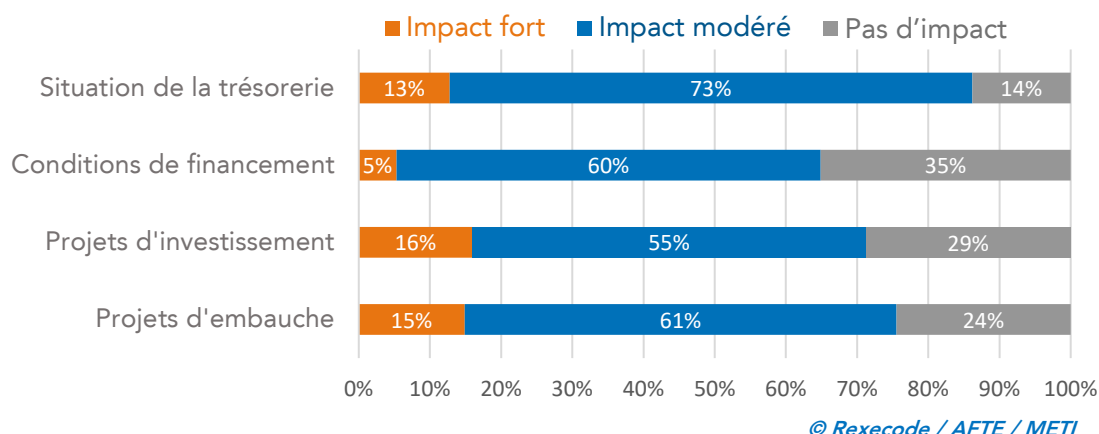
17 juillet 2025

Résultats de l'enquête – Juillet 2025

Graphique du mois

Trésoreries des ETI et grandes entreprises : tensions persistantes mais pas majeures

Anticipez-vous un éventuel impact de l'évolution de la situation politique sur les aspects suivants de votre activité ?



Résumé de l'enquête

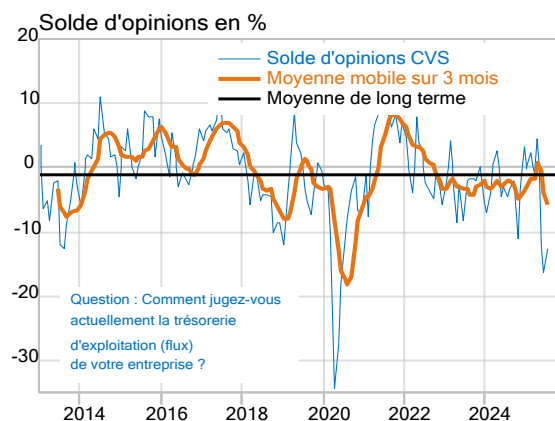
- En juillet, la trésorerie d'exploitation des grandes entreprises et ETI s'améliore très légèrement mais reste dégradée, avec 25 % des entreprises la jugeant difficile, contre 16 % en moyenne. En revanche, la trésorerie globale rebondit nettement, bien qu'en tendance elle reste proche de sa moyenne de long terme, malgré des tensions persistantes liées à des résultats d'exploitation peu porteur.
- Le jugement sur les délais de paiement reste dégradé, tant côté clients que fournisseurs, reflétant des pressions persistantes sur les trésoreries.
- En juillet, la majorité des ETI et grandes entreprises anticipent un impact modéré de l'incertitude politique sur leur trésorerie, financement, investissements et embauches, avec 16 % craignant un effet fort sur les investissements. Ces réponses ont toutefois été recueillies avant les annonces budgétaires du 15 juillet, lesquelles pourraient amener les entreprises à revoir leur appréciation.

I. JUGEMENT ACTUEL DE LA TRÉSORERIE

• Situation de la trésorerie d'exploitation

En juillet, le solde d'opinions sur la trésorerie d'exploitation des grandes entreprises et des ETI ne s'améliore que très légèrement (+4 points) et reste à un niveau particulièrement dégradé. Ce mois-ci, 25 % des entreprises jugent leur trésorerie difficile, un niveau bien supérieur à la moyenne de long terme (16 %).

Evolution de la trésorerie d'exploitation



Source : Rexecode / AFTE / METI

Solde d'opinions, en %, cvs

| | févr.-25 | mars-25 | avr-25 | mai-25 | juin-25 | juil-25 |
|---|----------|---------|--------|--------|---------|---------|
| Situation de la trésorerie d'exploitation* | 2,3 | -1,2 | 4,6 | -12,2 | -16,4 | -12,7 |

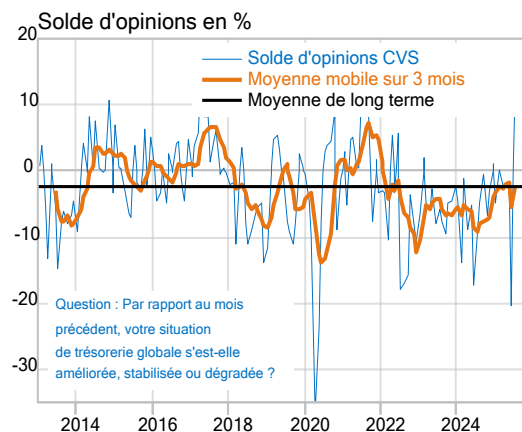
* Écart entre le pourcentage de réponses "aisée" et le pourcentage de réponses "difficile".

• Évolution de la trésorerie globale

En juillet, le solde d'opinions sur la trésorerie globale des grandes entreprises et des ETI rebondit nettement (+33 points), compensant la forte dégradation observée le mois précédent. Bien qu'il dépasse nettement sa moyenne de long terme ce mois-ci, le solde reste, en tendance, proche de cette référence.

Notre enquête révèle que des tensions persistent, en lien avec une activité peu dynamique et une demande insuffisamment porteuse.

Evolution de la trésorerie globale



Source : Rexecode / AFTE / METI

Solde d'opinions, en %, cvs

| | févr.-25 | mars-25 | avr-25 | mai-25 | juin-25 | juil-25 |
|--|----------|---------|--------|--------|---------|---------|
| Évolution de la trésorerie globale* | 0,2 | -2,4 | -2,3 | -2,7 | -20,3 | 13,4 |

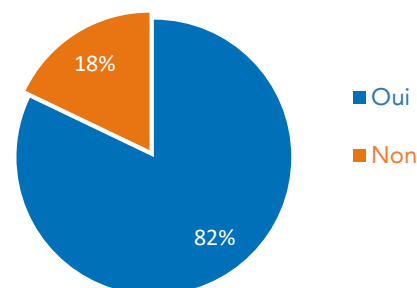
* Écart entre le pourcentage de réponses "améliorée" et le pourcentage de réponses "dégradée".

- **Situation actuelle par rapport aux anticipations**

En juillet, 82 % des trésoriers de grandes entreprises et d'ETI ont constaté une évolution de leur trésorerie conforme à leurs prévisions, soit une hausse de 8 points par rapport à juin.

Cela confirme l'atténuation du choc négatif observé le mois précédent, les surprises défavorables étant moins nombreuses ce mois-ci. Les revenus d'exploitation restent néanmoins le principal facteur de mauvaise surprise sur la trésorerie.

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



© Rexecode / AFTE / METI

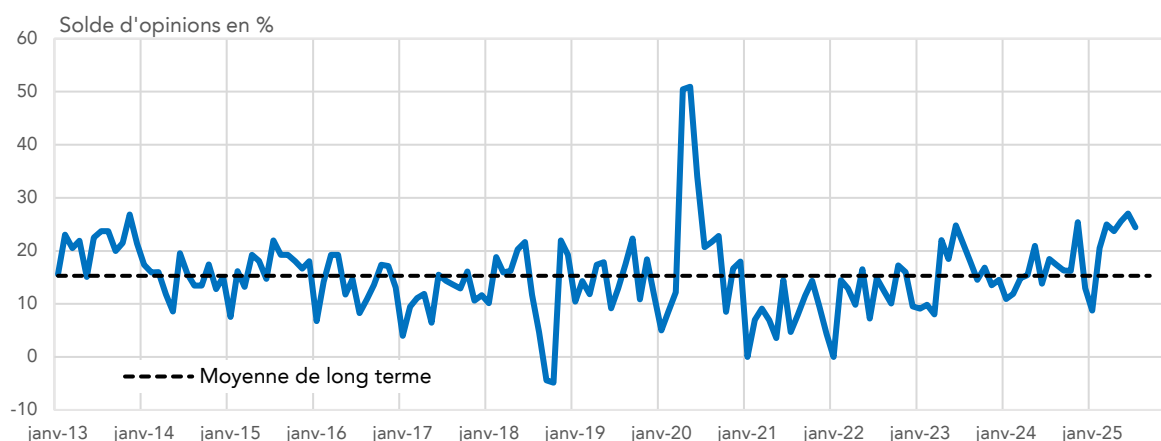
II. DÉLAIS DE PAIEMENT

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

En juillet, le solde d'opinions sur les délais de paiement des clients recule légèrement (-3 points), mais reste à un niveau particulièrement élevé, proche des pics hors période Covid. Cette évolution semble traduire une dégradation de la situation financière d'une partie des entreprises.

Par ailleurs, 29 % des trésoriers signalent une hausse récente des délais de paiement de leurs clients, un niveau nettement supérieur à la moyenne historique de 19 %.

Délais de paiement clients

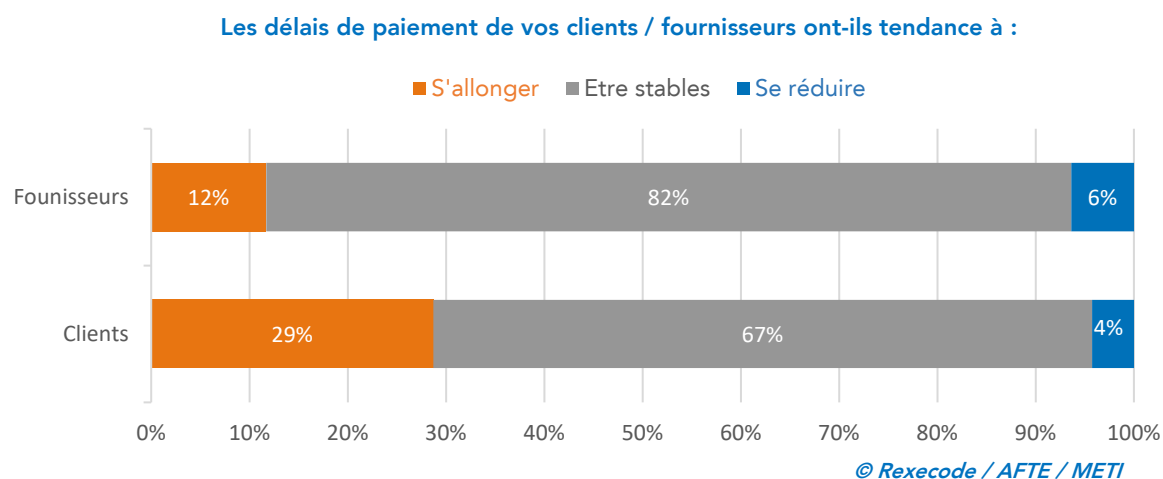


© Rexecode / AFTE / METI

- **Délais de paiement des fournisseurs**

En juillet, le solde d'opinions sur les délais de paiement des fournisseurs par les grandes entreprises progresse nettement (+8 points), traduisant un allongement des délais de règlement désormais bien au-delà de leur moyenne de long terme.

Le solde commercial – écart entre délais clients et fournisseurs – s'améliore, mais essentiellement en raison de cet allongement côté fournisseurs, ce qui reflète des tensions persistantes sur les disponibilités de trésorerie des ETI et grandes entreprises.



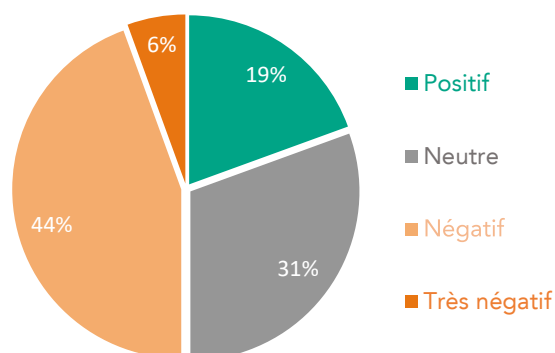
III. IMPACT DE L'ENVIRONNEMENT EXTERIEUR (MATIERE PREMIERES ET TAUX DE CHANGE)

- **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, 50 % signalent un impact négatif, une proportion en nette hausse. À l'inverse, seules 19 % constatent un effet positif, en recul par rapport à juin.

Cette dégradation s'expliquerait notamment par la volatilité récente des cours et par la hausse des prix de certaines matières premières, telles que les terres rares, le cuivre, l'étain, le bois ou encore les métaux précieux.

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 :



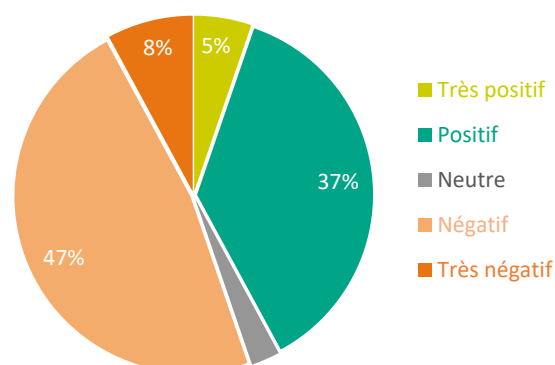
© Rexecode / AFTE / METI

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

La part des trésoriers estimant que le taux de change euro/dollar a un effet positif sur la trésorerie recule de nouveau, pour s'établir à 37 %. Ce repli intervient dans un contexte de dépréciation du dollar, après une période de stabilité désormais perçue comme moins favorable.

Début juillet, l'euro a franchi le seuil de 1,18 dollar, un niveau inédit depuis octobre 2021. Ce renforcement de l'euro traduit un affaiblissement du dollar, fragilisé par les incertitudes entourant la politique commerciale des États-Unis. Les récentes déclarations de Donald Trump sur de potentielles surtaxes douanières accentuent ces tensions et pèsent sur la devise américaine.

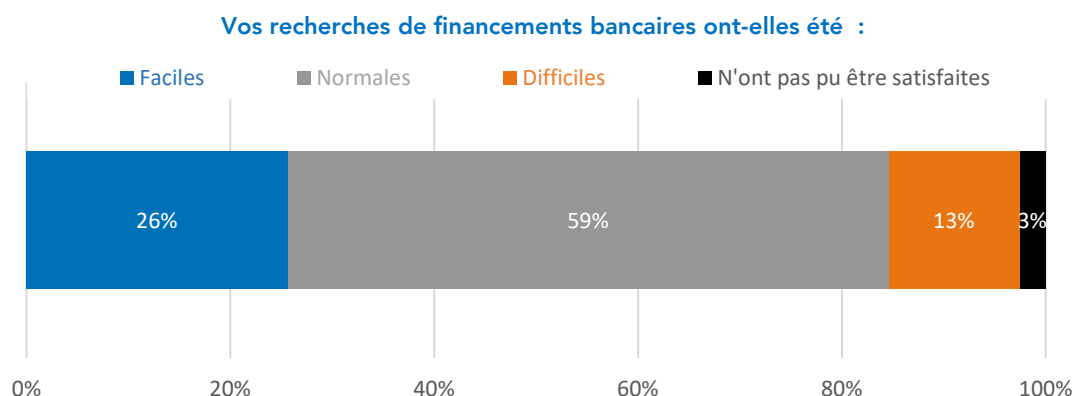
Jugez-vous que l'impact exercé par le niveau actuel de l'EUR/USD sur la trésorerie de votre entreprise est :



© Rexecode / AFTE / METI

IV. FINANCEMENT

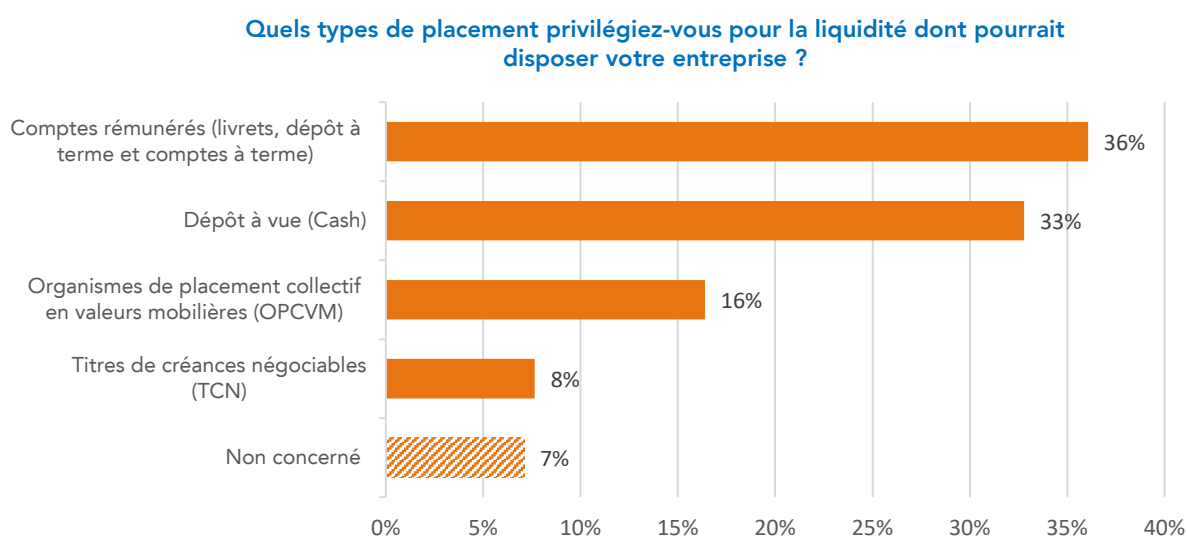
En juillet, 83 % des trésoriers de grandes entreprises et d'ETI interrogés déclarent avoir eu recours au financement bancaire pour leur trésorerie, contre 17 % ayant privilégié un financement de marché. Les taux d'intérêt sont perçus comme globalement stables, avec une légère tendance à la hausse. Parmi les entreprises ayant opté pour un financement bancaire, 26 % jugent cet accès plus facile qu'à l'accoutumée, 60 % le qualifient de normal, et 13 % de difficile. Dans l'ensemble, l'accès au crédit bancaire semble s'être quelque peu fluidifié.



© Rexecode / AFTE / METI

V. GESTION DE LA TRESORERIE

En juillet, les trésoriers de grandes entreprises et d'ETI ont globalement maintenu leur stratégie d'allocation, privilégiant les comptes rémunérés pour le placement de leur trésorerie (36 %). Les dépôts à vue restent également largement mobilisés (33 %), signe d'un climat d'incertitude persistant. Par ailleurs, 16 % des répondants ont orienté leurs liquidités vers des placements en OPCVM, une proportion notable dans un contexte de sous-performance des actions cotées.



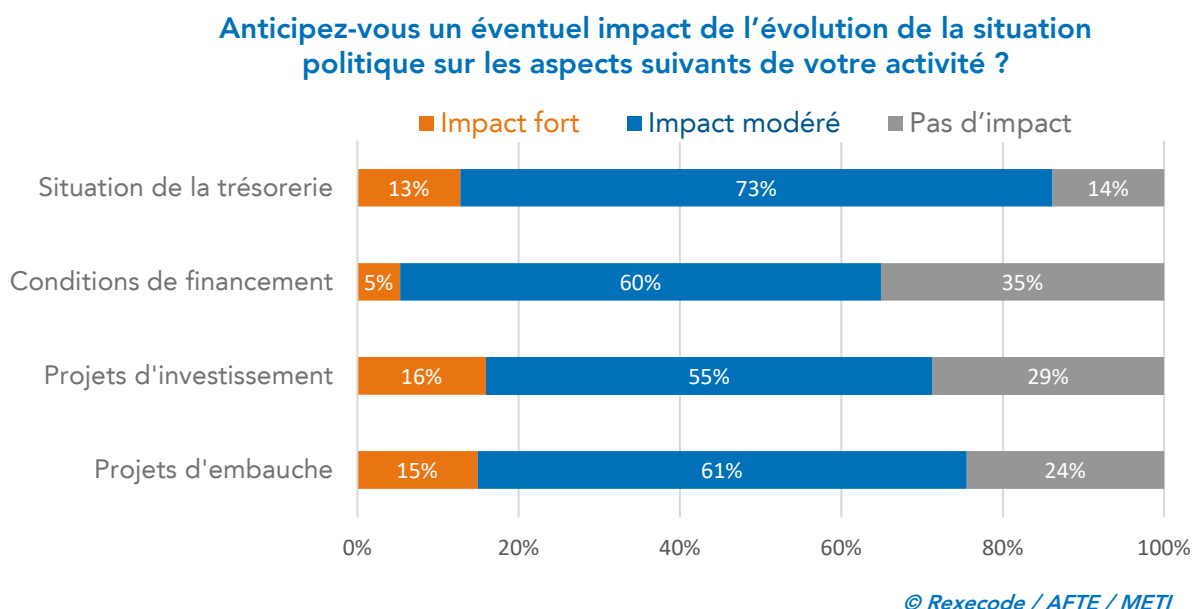
© Rexecode / AFTE / METI

VI. FOCUS DU MOIS

Interrogées ce mois-ci, une large majorité d'ETI et grandes entreprises estime que l'incertitude liée au contexte politique actuel en France impactera leur trésorerie (86 %), leurs conditions de financement (65 %), leurs projets d'investissement (71 %) et leurs projets d'embauche (76 %).

Toutefois, pour 60 à 70 % des entreprises selon le critère, cet impact reste modéré. Les projets d'investissement semblent les plus concernés, avec 16 % des répondants anticipant un effet fort. Par ailleurs, environ un quart à un tiers des ETI et grandes entreprises prévoient aucun impact sur les différentes dimensions, à l'exception de la trésorerie, où seulement 14 % estiment que l'incertitude n'aura aucun effet, soulignant ainsi les tensions persistantes.

Ces réponses ont toutefois été recueillies avant les annonces budgétaires du 15 juillet, lesquelles pourraient amener les entreprises à revoir leur appréciation.



Juillet 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 10 juin 2025. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de juin. Un peu plus de 1200 trésoriers ont été interrogés, 99 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : *Lancement de l'enquête le mercredi 3 septembre 2025*
Parution le mardi 15 septembre 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