

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

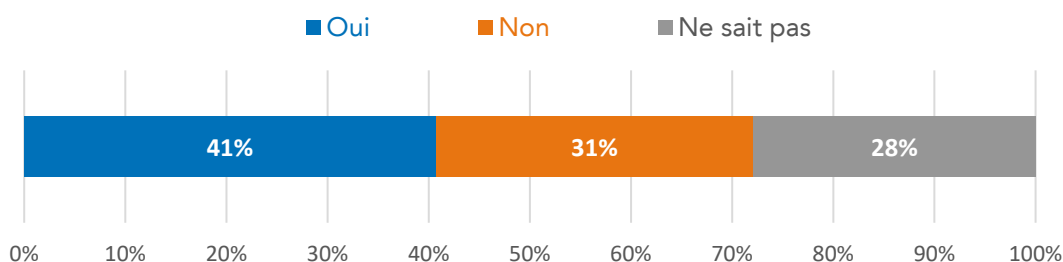
13 octobre 2025

Résultats de l'enquête – Octobre 2025

Graphique du mois

Trésoreries des ETI et grandes entreprises : résilience à risque

Estimez-vous que les tensions sur les taux souverains à moyen-long
terme apparues lors des derniers mois auront des répercussions sur
vos propres conditions de financement, que ce soit sur le marché
ou auprès de vos partenaires financiers ?



© Rexecode / AFTE / METI

Résumé de l'enquête

- En octobre, la trésorerie des grandes entreprises et ETI montre des signes de résilience, avec un solde d'opinions sur la trésorerie globale à un niveau encourageant. En revanche, la trésorerie d'exploitation reste fragilisée par une activité peu dynamique. Peu de surprises défavorables ont été enregistré ce mois-ci.
- Dans un contexte de tensions politiques et budgétaires, les taux souverains à 10 ans pourraient rester élevés, et 41 % des ETI et grandes entreprises anticipent que cela affectera leurs propres conditions de financement, principalement par un alignement des coûts de financement sur l'évolution des taux souverains.
- Les délais de paiement clients restent problématiques : le jugement des entreprises se dégrade et la longueur des délais atteint un plus haut historique hors période Covid.

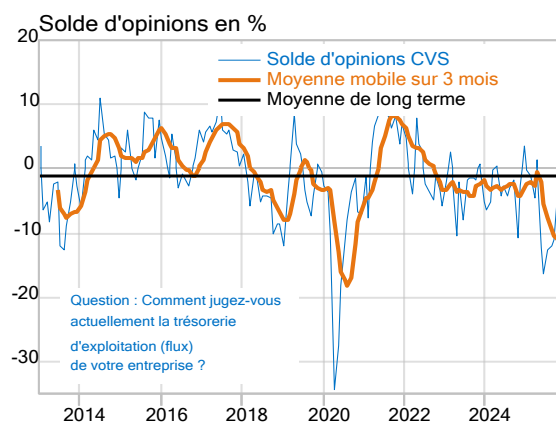
I. JUGEMENT ACTUEL DE LA TRÉSORERIE

• Situation de la trésorerie d'exploitation

En octobre, le solde d'opinions sur la trésorerie d'exploitation des grandes entreprises et des ETI s'améliore sensiblement (+8 points), se rapprochant de sa moyenne de long terme. Bien que le jugement sur la trésorerie d'exploitation soit resté dégradé depuis mai, un début de rétablissement semble se dessiner.

En moyenne mobile sur les 3 derniers mois, 24 % des entreprises estiment leur trésorerie difficile, contre 14 % qui la jugent aisée.

Evolution de la trésorerie d'exploitation



Source : Rexecode / AFTE / METI

Solde d'opinions, en %, cvs

	mai-25	juin-25	juil-25	août-25	sept-25	oct-25
Situation de la trésorerie d'exploitation*	-12,2	-16,4	-12,7	-12,1	-11,2	-2,7

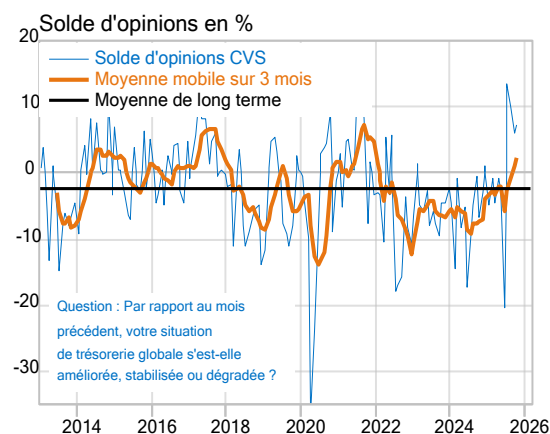
* Écart entre le pourcentage de réponses "aisée" et le pourcentage de réponses "difficile".

• Évolution de la trésorerie globale

En octobre, le solde d'opinions sur la trésorerie globale des grandes entreprises et des ETI progresse légèrement (+1 point), atteignant un niveau favorable et supérieur à sa moyenne de long terme.

Notre enquête indique que la trésorerie globale se maintient nettement mieux que la trésorerie d'exploitation, qui reste fragilisée par une activité peu dynamique.

Evolution de la trésorerie globale



Source : Rexecode / AFTE / METI

Solde d'opinions, en %, cvs

	mai-25	juin-25	juil-25	août-25	sept-25	oct-25
Évolution de la trésorerie globale*	-2,7	-20,3	13,4	10,0	6,2	7,2

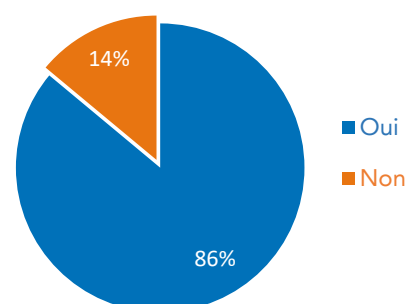
* Écart entre le pourcentage de réponses "améliorée" et le pourcentage de réponses "dégradée".

- **Situation actuelle par rapport aux anticipations**

En octobre, 86 % des trésoriers de grandes entreprises et d'ETI ont observé une évolution de leur trésorerie conforme à leurs prévisions, en hausse de 7 points par rapport à septembre.

Les revenus d'exploitation restent le principal facteur de déviation négative (88,4%), suivis des investissements (9,3%) et des flux nets de financement (2,3%).

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



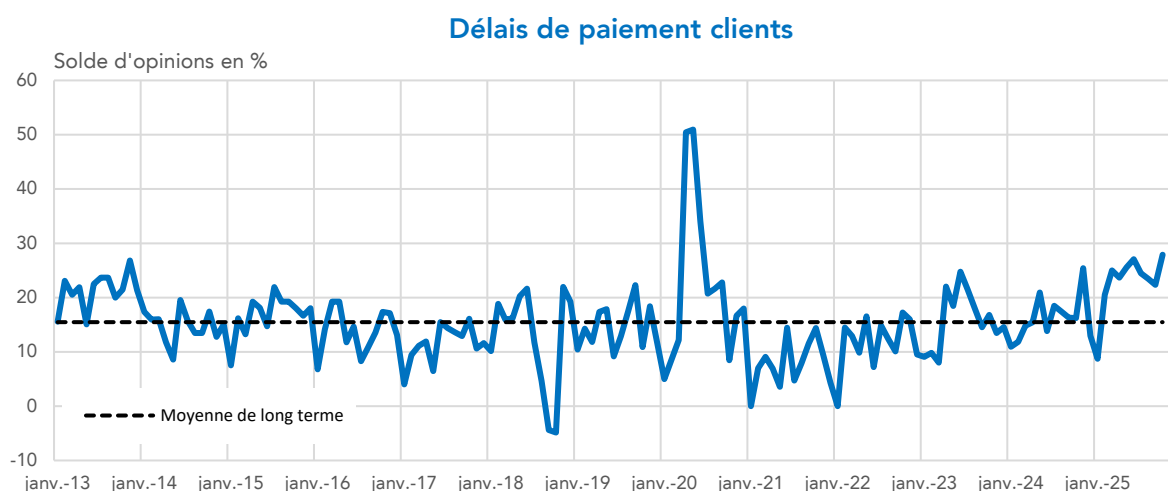
© Rexecode / AFTE / METI

II. DÉLAIS DE PAIEMENT

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

En octobre, le solde d'opinions sur les délais de paiement des clients rebondit de 6 points, atteignant un plus haut historique hors période Covid. La longueur des délais de paiement continue de peser sur les trésoreries des ETI et des grandes entreprises.

Parallèlement, 30 % des trésoriers signalent un allongement récent des délais de paiement de leurs clients, contre seulement 2 % qui constatent une réduction, un niveau nettement supérieur à la moyenne historique de 15,5 %.

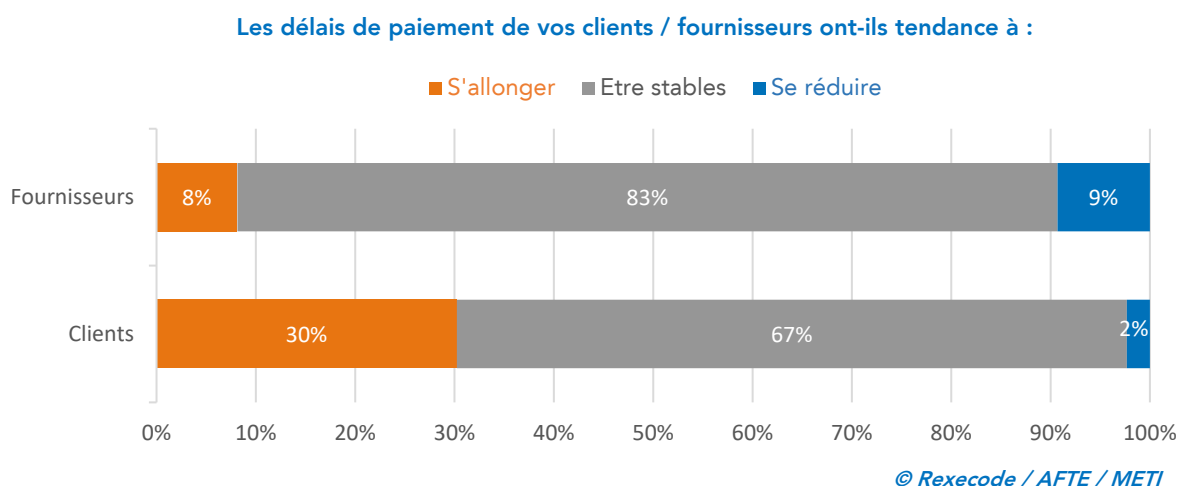


© Rexecode / AFTE / METI

- **Délais de paiement des fournisseurs**

En octobre, le solde d'opinions sur les délais de paiement des fournisseurs par les grandes entreprises recule légèrement (-1 point), traduisant un léger raccourcissement des délais de règlement, tout en restant globalement en deçà de sa moyenne de long terme.

Le solde commercial — c'est-à-dire l'écart entre les délais clients et fournisseurs — se dégrade principalement en raison de l'allongement des délais côté client et demeure plus défavorable qu'à l'accoutumée.



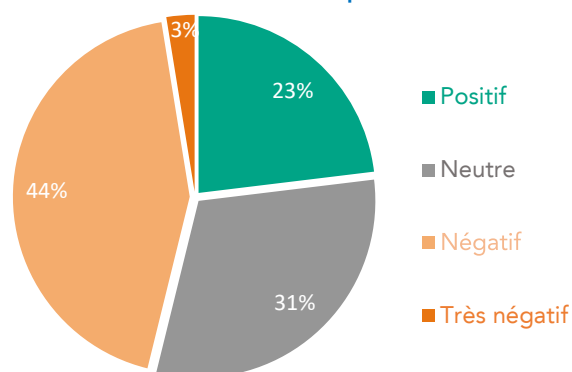
III. IMPACT DE L'ENVIRONNEMENT EXTERIEUR (MATIERE PREMIERES ET TAUX DE CHANGE)

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

Parmi les grandes entreprises et ETI dont la trésorerie est exposée aux prix des matières premières, 47 % signalent un impact négatif, une proportion en nette diminution. À l'inverse, 23 % font état d'un effet positif, en progression par rapport à septembre.

La faiblesse des prix du pétrole et le recul des cours des matières premières dans leur ensemble contribuent sans doute à cet apaisement.

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

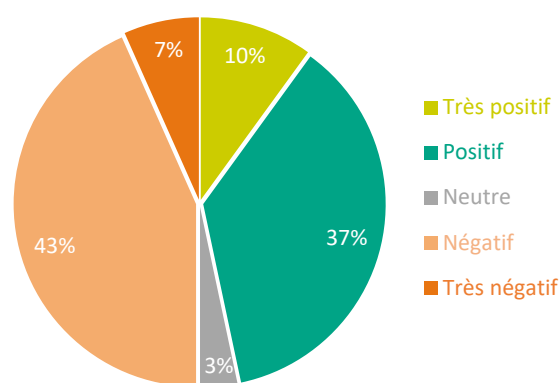
- **Influence du taux de change euro-dollar**

La part des trésoriers estimant que le taux de change euro/dollar a un effet positif sur leur trésorerie progresse à 37 %, dans un contexte de stabilisation de la parité entre les deux devises.

Cette stabilité ne concerne pas seulement le dollar : l'euro se maintient également face à plusieurs devises asiatiques, notamment le yuan chinois.

Toutefois, le maintien d'un euro fort 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 :

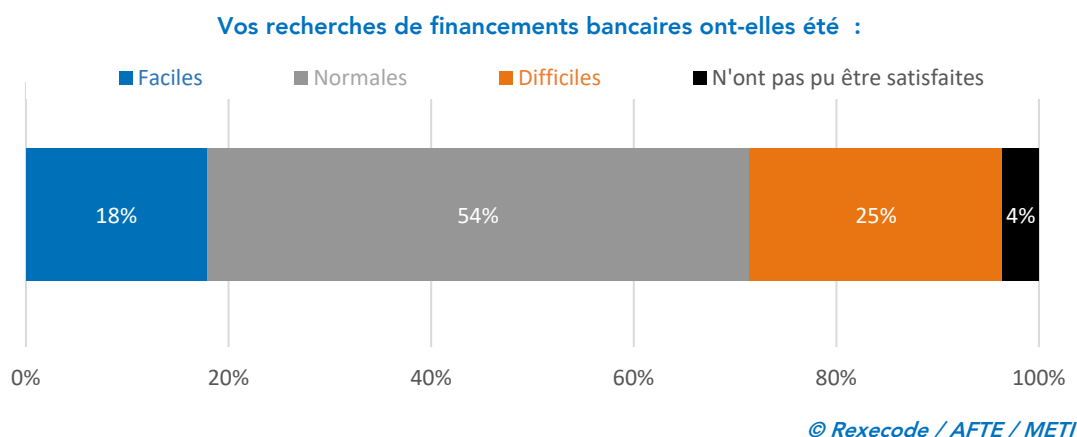


© Rexecode / AFTE / METI

IV. FINANCEMENT

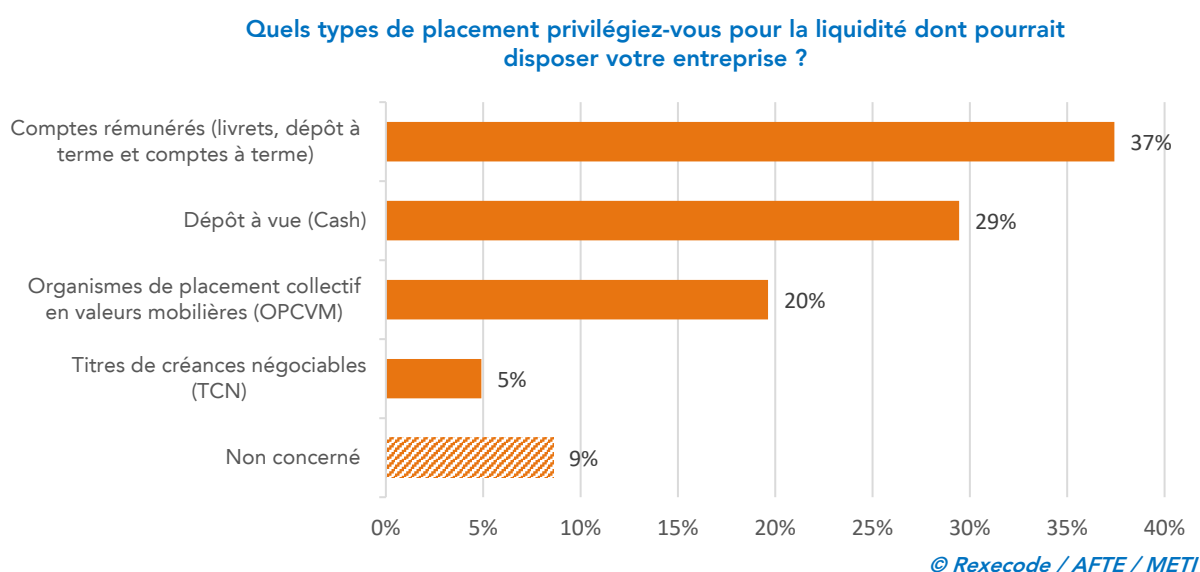
En octobre, 69 % des trésoriers de grandes entreprises et d'ETI déclarent avoir eu recours au financement bancaire pour leur trésorerie, soit une hausse de 5 points par rapport à septembre. Certaines difficultés de financement semblent ainsi réapparaître.

Les taux d'intérêt sont jugés globalement stables à ce stade, malgré les tensions croissantes sur les taux de marché : 34 % des entreprises indiquent une stabilité des taux appliqués à leurs crédits, contre 29 % le mois précédent.



V. GESTION DE LA TRESORERIE

En octobre, les trésoriers de grandes entreprises et d'ETI ont globalement maintenu inchangée leur stratégie d'allocation, privilégiant les comptes rémunérés (37 %) pour le placement de leur trésorerie. Les dépôts à vue demeurent également largement utilisés (29 %), signe d'un climat d'incertitude persistant. Enfin, 20 % des répondants orientent leurs liquidités vers les OPCVM, profitant de la liquidité des OPCVM monétaires.



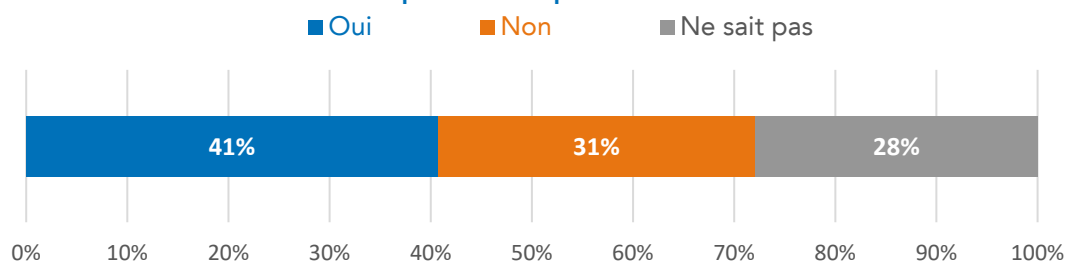
VI. FOCUS DU MOIS

Dans un contexte de fortes tensions politiques et budgétaires, les taux souverains à 10 ans (maturité de référence pour le financement de l'État) montrent des signes de tension et pourraient se maintenir autour de 3,5 % plus longtemps que prévu, voire se tendre davantage en cas d'aggravation de la situation politique.

Face à ce risque, nous avons interrogé les ETI et grandes entreprises afin d'évaluer si les tensions observées sur les taux souverains à moyen-long terme ces derniers mois pourraient avoir des répercussions sur leurs propres conditions de financement, que ce soit sur les marchés ou auprès de leurs partenaires financiers. Une majorité relative (41 %) estime que oui, contre un tiers (31 %) qui considère que non, tandis qu'une part importante (28 %) n'exprime pas d'anticipation particulière à ce stade.

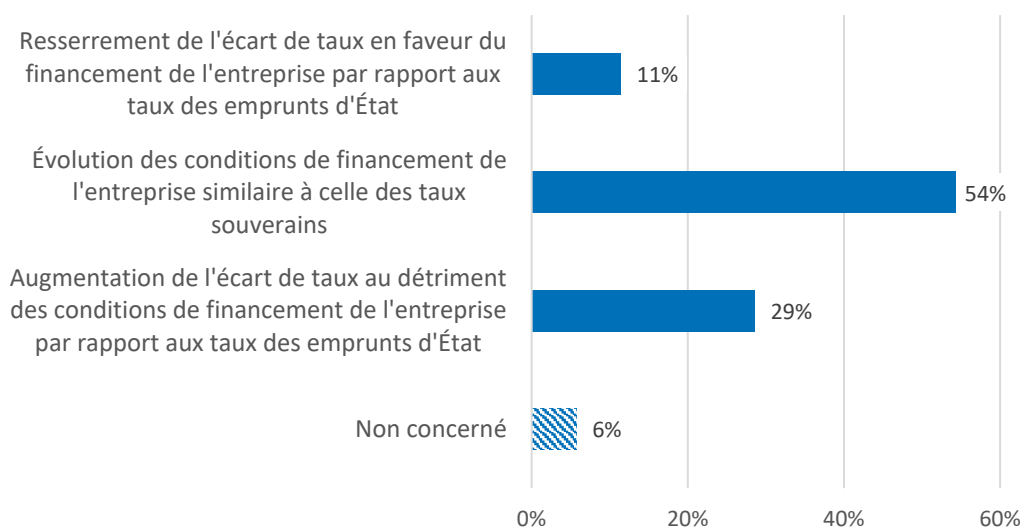
Parmi les entreprises anticipant un impact, 54 % s'attendent à une évolution de leurs conditions de financement similaire à celle des taux souverains, 29 % prévoient une augmentation de l'écart de taux au détriment de leurs conditions d'emprunt, et 11 % envisagent au contraire un resserrement de cet écart, en faveur du financement des entreprises.

Estimez-vous que les tensions sur les taux souverains à moyen-long terme apparues lors des derniers mois auront des répercussions sur vos propres conditions de financement, que ce soit sur le marché ou auprès de vos partenaires financiers ?



© Rexecode / AFTE / METI

Dans quel sens ces répercussions s'exerceront-elles ?



© Rexecode / AFTE / METI

Octobre 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 octobre 2025. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de septembre. 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 5 novembre 2025*
Parution le lundi 17 novembre 2025

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