

# France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

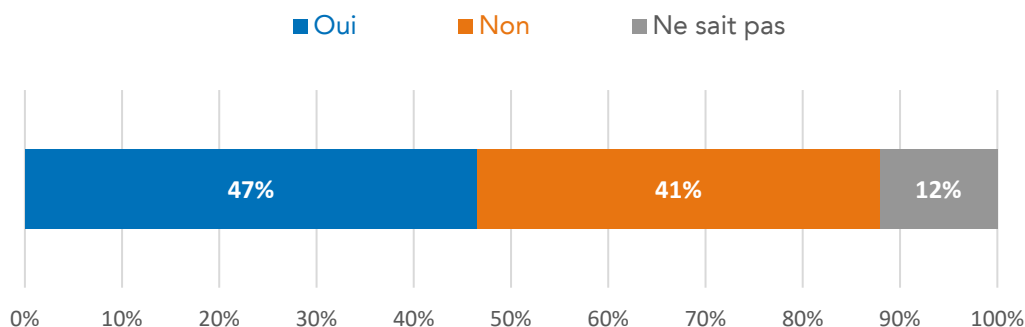
17 novembre 2025

Résultats de l'enquête – Novembre 2025

Graphique du mois

## Trésoreries des ETI et grandes entreprises : naviguer en eaux troubles

Pensez-vous que votre activité résiste mieux que ne le suggère la morosité du climat politique et/ou la tonalité médiatique ?



© Rexecode / AFTE / METI

### Résumé de l'enquête

- En novembre, la trésorerie globale des grandes entreprises et ETI continue de faire preuve de résilience, le solde d'opinions se maintenant à un niveau favorable. En revanche, la trésorerie d'exploitation reste toujours davantage sous pression.
- Notre focus du mois révèle que 47 % des trésoriers interrogés estiment que l'activité de leur entreprise se porte mieux que ne le laisserait penser la morosité du climat ambiant, tandis que 41 % estiment au contraire que leur performance pâtit du climat actuel.
- Certaines difficultés de financement semblent réapparaître avec 29 % des répondants mentionnant un financement difficile de leur trésorerie, contre 25 % le mois précédent.

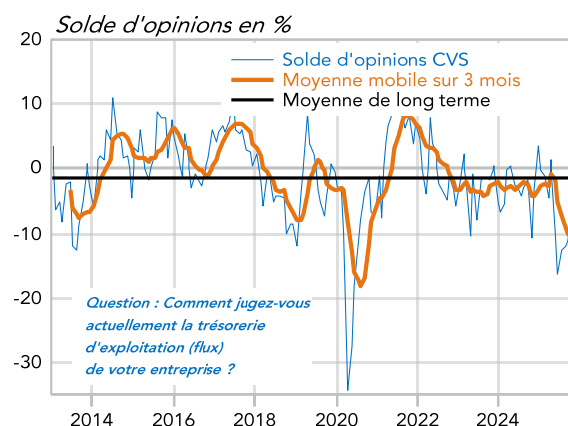
## I. JUGEMENT ACTUEL DE LA TRÉSORERIE

### • Situation de la trésorerie d'exploitation

En novembre, le solde d'opinions sur la trésorerie d'exploitation des grandes entreprises et des ETI se détériore légèrement (-4 points), et s'établit sous 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 tendance.

Ce mois-ci, 22 % 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

	juin-25	juil-25	août-25	sept-25	oct-25	nov-25
Situation de la trésorerie d'exploitation*	-16,4	-12,7	-12,1	-11,2	-2,7	-6,5

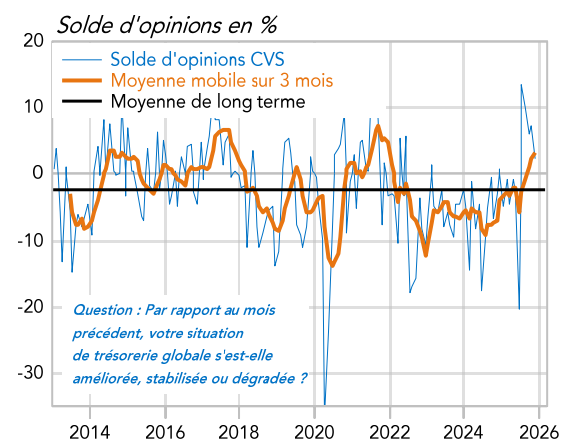
\* Écart entre le pourcentage de réponses "aisée" et le pourcentage de réponses "difficile".

### • Évolution de la trésorerie globale

En novembre, le solde d'opinions sur la trésorerie globale des grandes entreprises et des ETI se replie (-5 points), tout en demeurant à un niveau favorable, supérieur à sa moyenne de long terme.

Selon notre enquête, la trésorerie globale résiste davantage que la trésorerie d'exploitation, cette dernière restant sous pression en raison d'une activité encore peu dynamique.

### Evolution de la trésorerie globale



Source : Rexecode / AFTE / METI

Solde d'opinions, en %, cvs

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

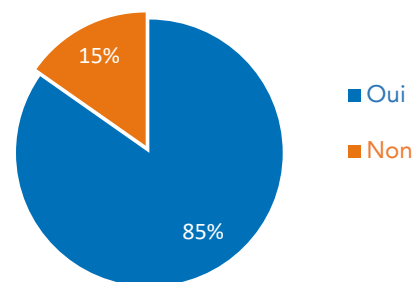
\* Écart entre le pourcentage de réponses "améliorée" et le pourcentage de réponses "dégradée".

- **Situation actuelle par rapport aux anticipations**

En novembre, 85 % des trésoriers de grandes entreprises et d'ETI ont constaté une évolution de leur trésorerie conforme à leurs prévisions, une proportion quasi stable par rapport à octobre.

Lorsque des écarts ont été observés, ils ont été à la baisse dans 89 % des cas, les revenus d'exploitation restant le principal facteur de déviation négative (85 %).

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



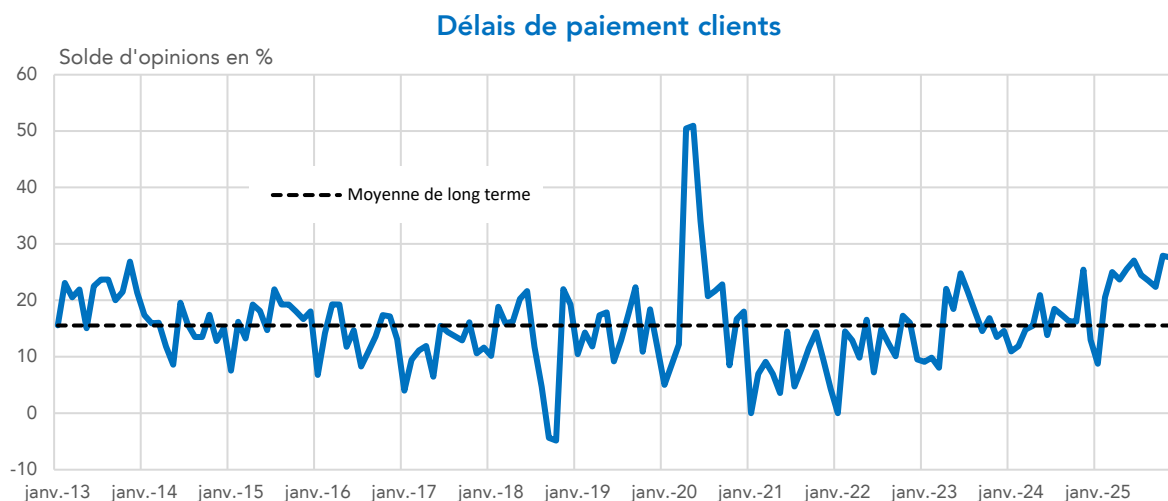
© Rexecode / AFTE / METI

## II. DÉLAIS DE PAIEMENT

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

En novembre, le solde d'opinions sur les délais de paiement des clients se maintient à un niveau historiquement élevé hors période Covid, exerçant toujours une pression sur la trésorerie des ETI et des grandes entreprises.

Parallèlement, 33 % des trésoriers signalent un allongement récent des délais de paiement de leurs clients, tandis que seulement 5 % observent une réduction.

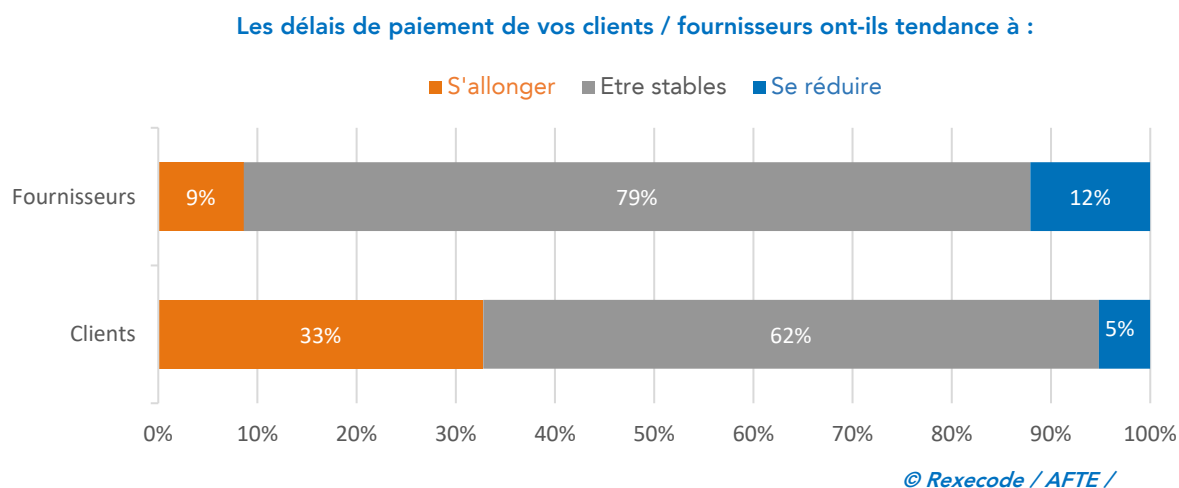


© Rexecode / AFTE / METI

- **Délais de paiement des fournisseurs**

En novembre, le solde d'opinions sur les délais de paiement des fournisseurs par les grandes entreprises recule légèrement (-2 points), 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 détériore à la marge en raison du léger raccourcissement des délais de règlement.



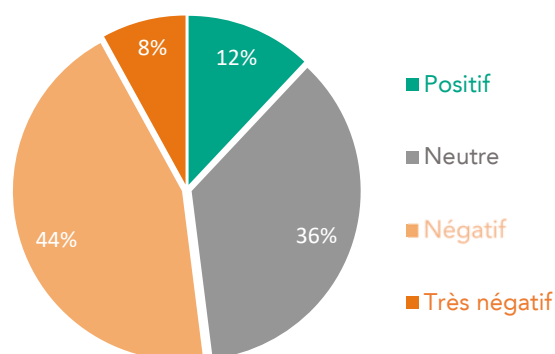
### III. IMPACT DE L'ENVIRONNEMENT EXTERIEUR (MATIERES PREMIERES ET TAUX DE CHANGE)

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

Parmi les grandes entreprises et ETI dont la trésorerie est exposée aux prix des matières premières, 52 % signalent un impact négatif, en légère augmentation, tandis que 12 % observent un effet positif et 36 % un effet neutre.

Ce mois-ci, les tensions sur les cours des matières premières restent limitées, avec des prix du baril de pétrole et du gaz relativement stables.

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 :



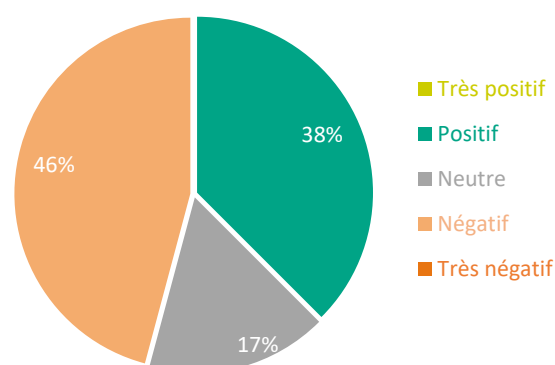
© Rexecode / AFTE / METI

- **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 reste stable à 38 %, dans un contexte de stabilisation de la parité entre les deux devises.

Cette stabilité se retrouve également vis-à-vis de 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 :

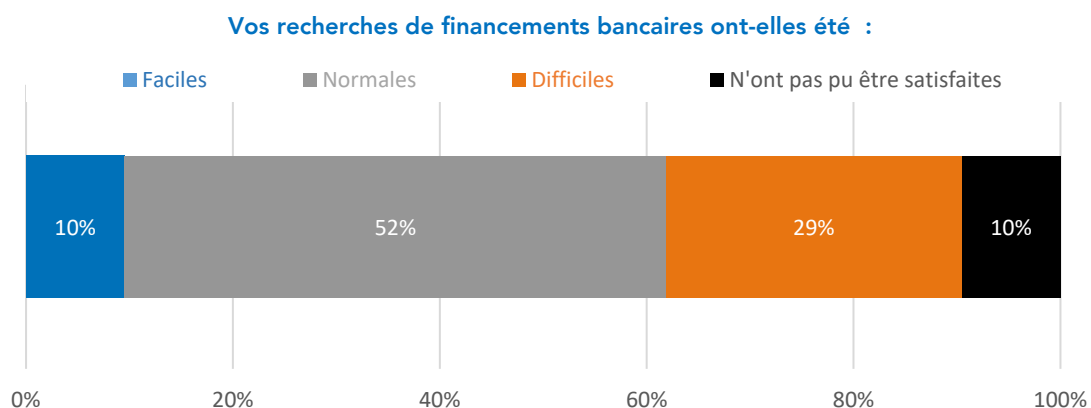


© Rexecode / AFTE / METI

## IV. FINANCEMENT

En novembre, 88 % des trésoriers de grandes entreprises et d'ETI déclarent avoir eu recours au financement bancaire pour leur trésorerie, soit une hausse de 8 points par rapport à octobre.

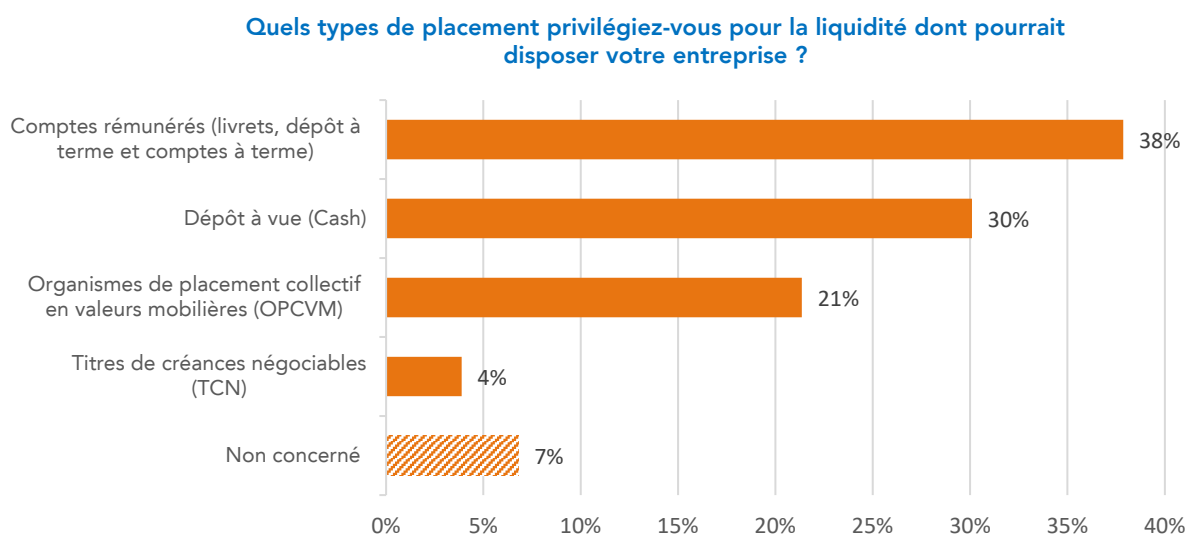
Certaines difficultés de financement semblent réapparaître avec 29 % des répondants mentionnant un financement difficile contre 25 % le mois précédent.



© Rexecode / AFTE / METI

## V. GESTION DE LA TRESORERIE

En novembre, les trésoriers de grandes entreprises et d'ETI ont globalement maintenu inchangée leur stratégie d'allocation, privilégiant les comptes rémunérés (38 %) pour le placement de leur trésorerie. Les dépôts à vue demeurent également largement utilisés (30 %). Enfin, 21 % des répondants orientent leurs liquidités vers les OPCVM, une proportion en hausse de 2 points, à l'inverse la proportion de titres de créances négociables (4 %) est en recul.



© Rexecode / AFTE / METI

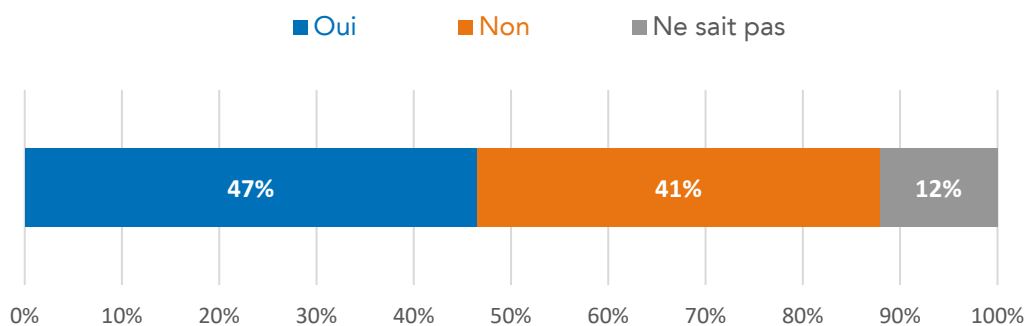
## VI. FOCUS DU MOIS

La morosité du climat politique et le ton pessimiste des médias peuvent sembler exagérés au regard de la dynamique réelle de l'activité, mesurée par un produit intérieur brut (PIB) en progression de +0,5 % au 3<sup>ème</sup> trimestre 2025, après +0,3 % au 2<sup>ème</sup> trimestre.

Dans ce contexte, 47 % des trésoriers interrogés estiment que l'activité de leur entreprise se porte mieux que ne le laisserait penser le climat ambiant, tandis que 41 % estiment au contraire que leur performance pâtit du climat actuel ; 12 % ne se prononcent pas.

Cette résilience des grandes entreprises et des ETI face à l'incertitude politique et budgétaire demeure toutefois fragile. Elle pourrait s'atténuer, voire s'inverser, si l'incertitude devait déboucher, dans les prochains budgets, sur l'adoption de mesures fiscales ou réglementaires défavorables aux entreprises.

**Pensez-vous que votre activité résiste mieux que ne le suggère la morosité du climat politique et/ou la tonalité médiatique ?**



© Rexecode / AFTE / METI

**Novembre 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 5 et le 12 novembre 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, 62 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

*Prochaine sortie :*      *Lancement de l'enquête le mercredi 3 décembre 2025*  
**Parution le lundi 15 décembre 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](mailto:pascal.baudier@afte.com)

**METI**

Alexandre MONTAY - Délégué Général  
Tél. 01 86 64 16 75 - [a.montay@m-eti.fr](mailto:a.montay@m-eti.fr)

**Rexecode**

Denis FERRAND - Directeur Général  
Tél. 01 53 89 20 89 - [dferrand@rexecode.fr](mailto:dferrand@rexecode.fr)