

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

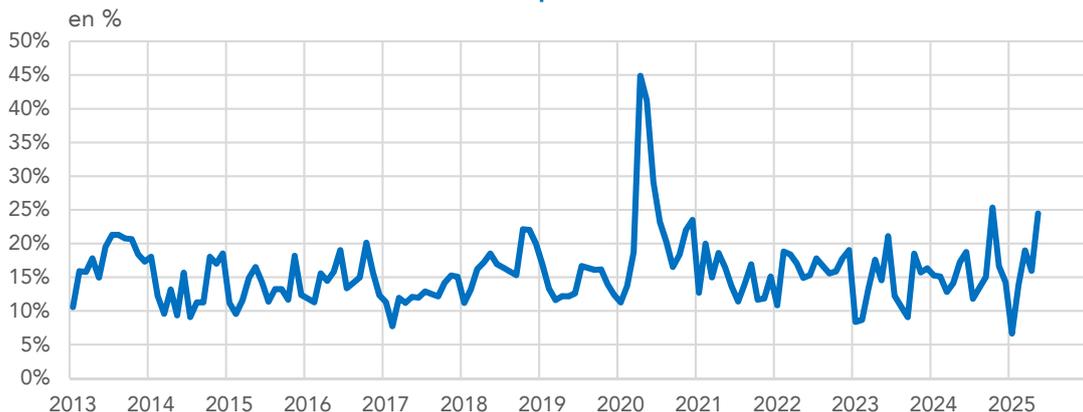
26 mai 2025

Résultats de l'enquête – Mai 2025

Graphique du mois

Ralentissement économique : un risque majeur pour la trésorerie des grandes entreprises et des ETI en 2025

Part des entreprises jugeant l'état actuel de leur trésorerie d'exploitation comme étant difficile



© Rexecode / AFTE / METI

Résumé de l'enquête

- En mai, le solde d'opinions des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation de la trésorerie d'exploitation se détériore sensiblement à des niveaux plus observés depuis la crise Covid. Elle est toutefois compensée par les autres composantes de telle sorte que le jugement sur la trésorerie globale est stable.
- Le jugement sur les délais de paiement clients continue de s'allonger atteignant un niveau particulièrement élevé, proche de ses records historiques hors période Covid.
- Notre focus du mois met en exergue que 80 % des grandes entreprises et des ETI redoutent un impact négatif du ralentissement économique et du recul de la demande sur leur trésorerie cette année. 67 % d'entre elles identifient les tensions géopolitiques comme le second facteur de risque le plus important. Enfin, 57 % estiment que leur trésorerie pourrait souffrir d'un ajustement des finances publiques en France, si celui-ci devait se faire à leur détriment.

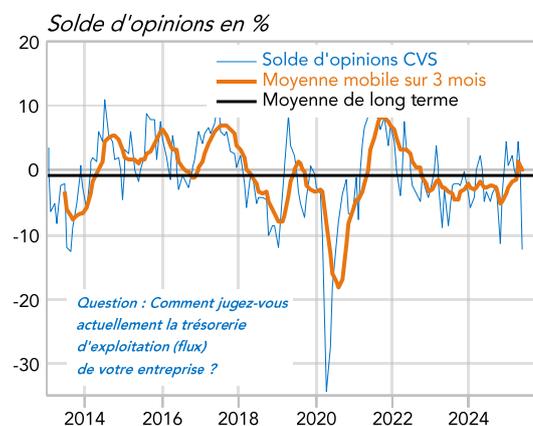
I. JUGEMENT ACTUEL DE LA TRÉSORERIE

• Situation de la trésorerie d'exploitation

En mai, le solde d'opinions sur la situation de la trésorerie d'exploitation des grandes entreprises et des ETI se dégrade fortement (-17 points), atteignant son plus bas niveau depuis la crise du Covid.

Ce mois-ci, 24 % des entreprises jugent leur trésorerie d'exploitation difficile, contre une moyenne de long terme de 16 %.

Evolution de la trésorerie d'exploitation



Source : Rexecode / AFTE / METI

Solde d'opinions, en %, cvs

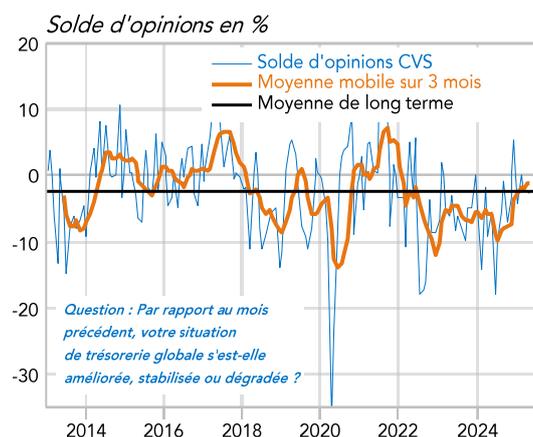
	déc.-24	janv.-25	févr.-25	mars-25	avr.-25	mai-25
Situation de la trésorerie d'exploitation*	4.6	0.9	2.3	-1.2	4.6	-12.2

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

• Évolution de la trésorerie globale

En mai, le solde d'opinions concernant la situation de la trésorerie globale des grandes entreprises et des ETI reste stable, contrairement à la nette dégradation observée sur la trésorerie d'exploitation. Ce solde relatif à la trésorerie globale bouge peu au cours des derniers mois. Il évolue autour de sa moyenne de long terme, témoignant de la résilience de la trésorerie d'ensemble des grandes entreprises et des ETI face aux nombreux chocs internes et externes récents.

Evolution de la trésorerie globale



Source : Rexecode / AFTE / METI

Solde d'opinions, en %, cvs

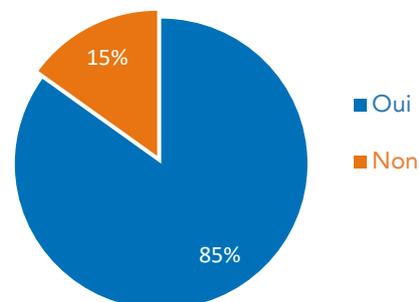
	déc.-24	janv.-25	févr.-25	mars-25	avr.-25	mai-25
Évolution de la trésorerie globale*	5.5	-4.2	0.2	-2.4	-2.3	-2.7

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

- **Situation actuelle par rapport aux anticipations**

En mai, 85 % des trésoriers de grandes entreprises et d'ETI ont constaté une évolution de leur trésorerie conforme à leurs prévisions, une proportion en léger recul par rapport à avril. Parmi les 15 % ayant observé un écart, la grande majorité a été prise de court par une baisse, avec un recul moyen estimé de 10 à 15 %, principalement lié à des contre-performances sur les revenus d'exploitation, qui concentrent environ 70 % des écarts constatés.

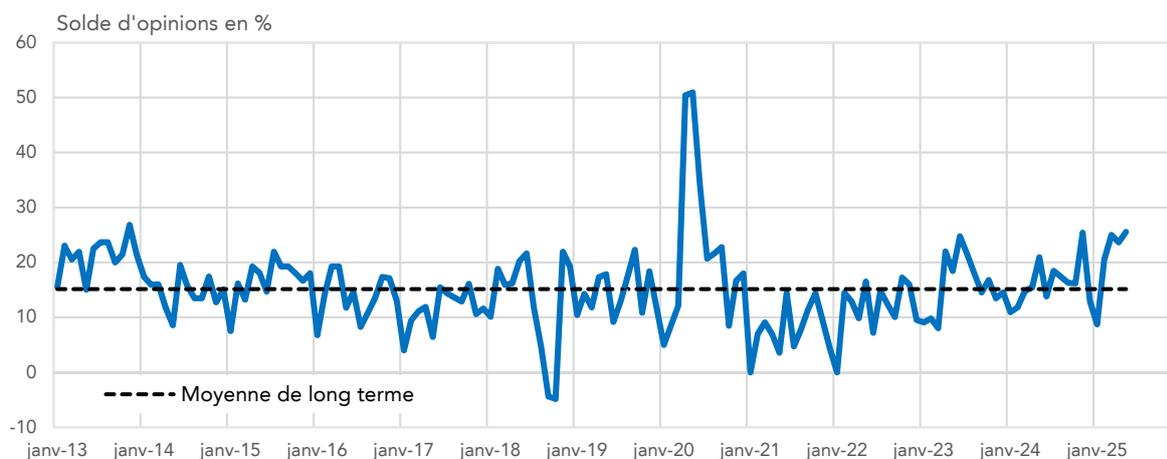
Vos prévisions de trésorerie pour le mois en cours se sont-elles révélées fiables ?



© Rexecode / AFTE / METI

II. DÉLAIS DE PAIEMENT

Délais de paiement clients



© Rexecode / AFTE / METI

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

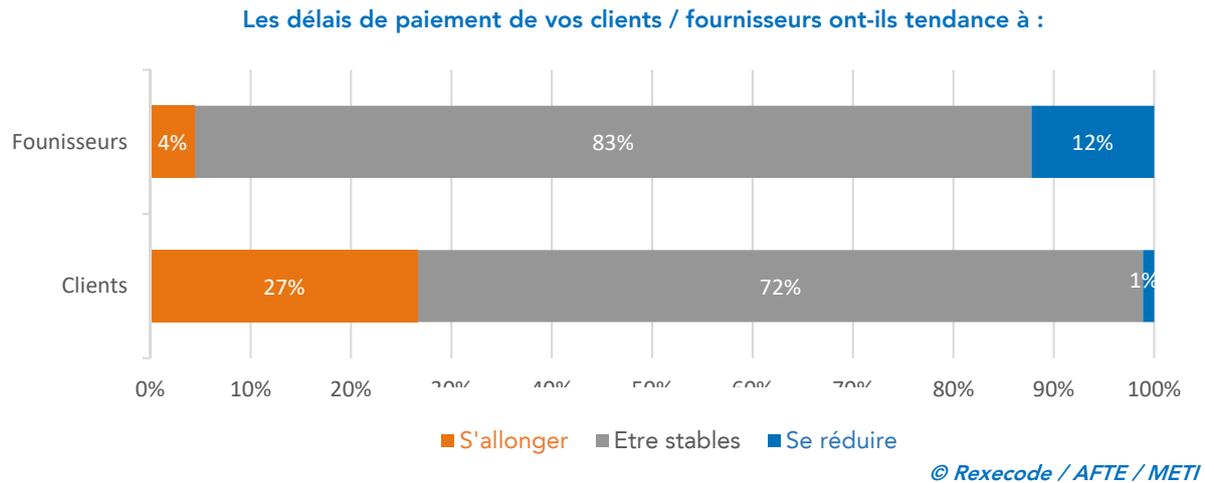
Le solde d'opinions concernant les délais de paiement des clients continue de progresser en mai (+2 points), atteignant un niveau particulièrement élevé, proche de ses records historiques hors période Covid. Cette évolution témoigne vraisemblablement d'une dégradation de la situation financière d'une partie des entreprises.

Par ailleurs, 27 % des trésoriers déclarent une augmentation récente des délais de paiement de la part de leurs clients.

- **Délais de paiement des fournisseurs**

En mai, le solde d'opinions sur les délais de paiement des fournisseurs par les grandes entreprises recule nettement (-11 points), signalant une réduction des délais de règlement. C'est une tendance observée ces derniers mois qui tend à se confirmer.

Au final, le solde commercial – écart entre les délais de règlement des clients et ceux des fournisseurs – se détériore fortement, ce qui pourrait accentuer les tensions de trésorerie à court terme pour les entreprises concernées.

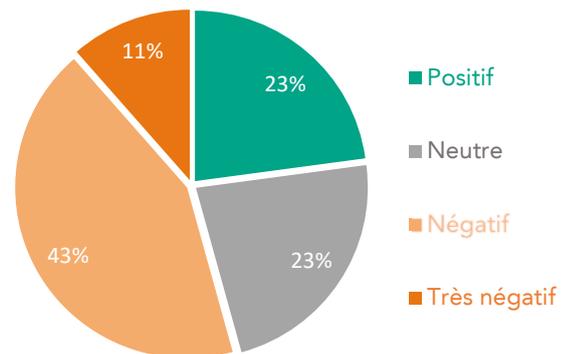


III. IMPACT DE L'ENVIRONNEMENT EXTERIEUR (MATIERE PREMIERES ET TAUX DE CHANGE)

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

Parmi les grandes entreprises et ETI pour lesquelles le prix des matières premières influe sur la trésorerie, 55 % déclarent un impact négatif. À l'inverse, 23 % y voient un effet positif, une part en hausse par rapport à avril, probablement en lien avec la baisse récente des cours du pétrole. Ceux évoquant un impact négatif reflètent sans doute la hausse persistante des prix de l'énergie en Europe, notamment du gaz et de l'électricité, qui restent élevés comparés à ceux observés aux Etats-Unis et en Chine.

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 :



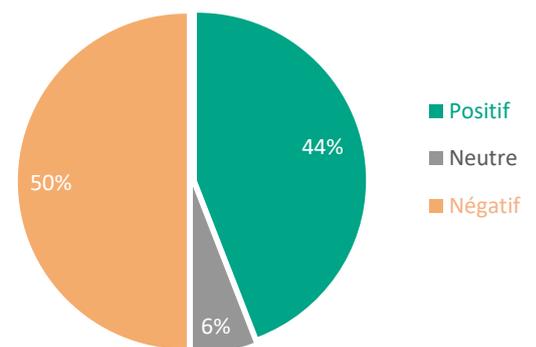
© Rexecode / AFTE / METI

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

La proportion de trésoriers estimant que le taux de change euro/dollar a un impact positif sur la trésorerie de leur entreprise progresse nettement, se rapprochant de celle des avis négatifs. La récente stabilisation du dollar, après une phase marquée de dépréciation, est perçue comme un facteur favorable.

Par ailleurs, le taux de change euro/dollar s'avère moins volatil ces dernières semaines, contrastant avec le début d'année où son évolution a été plus erratique, influencée par les décisions géopolitiques et commerciales de l'administration Trump. Depuis début mai, le taux se maintient 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 :

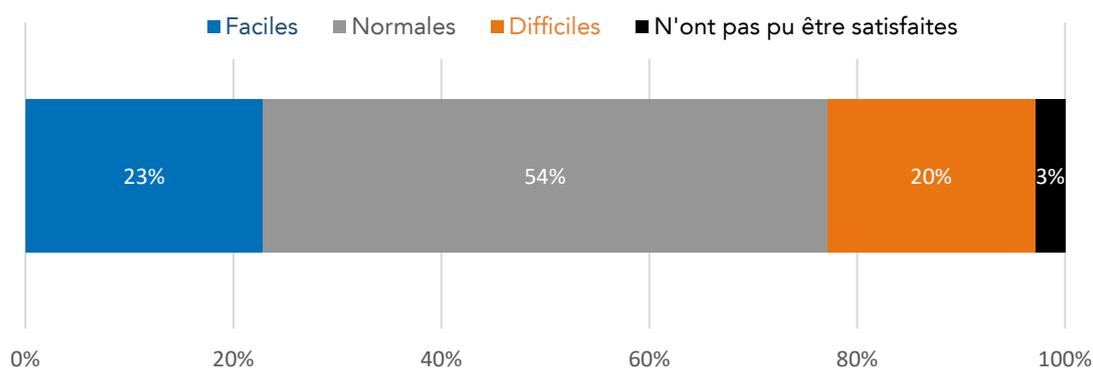


© Rexecode / AFTE / METI

IV. FINANCEMENT

En mai, 76 % des trésoriers de grandes entreprises et d'ETI interrogés disent avoir privilégié un financement bancaire pour leur trésorerie, et 24 % un financement de marché. Les taux d'intérêt pratiqués sont jugés plutôt en retrait. Parmi ceux ayant opté pour un financement bancaire, 23 % estiment que leur financement a été plus facile qu'à l'accoutumée, 54 % de façon normale, et 20 % de manière difficile. Cela témoigne d'une amélioration relative de l'accès au financement bancaire.

Vos recherches de financements bancaires ont-elles été :

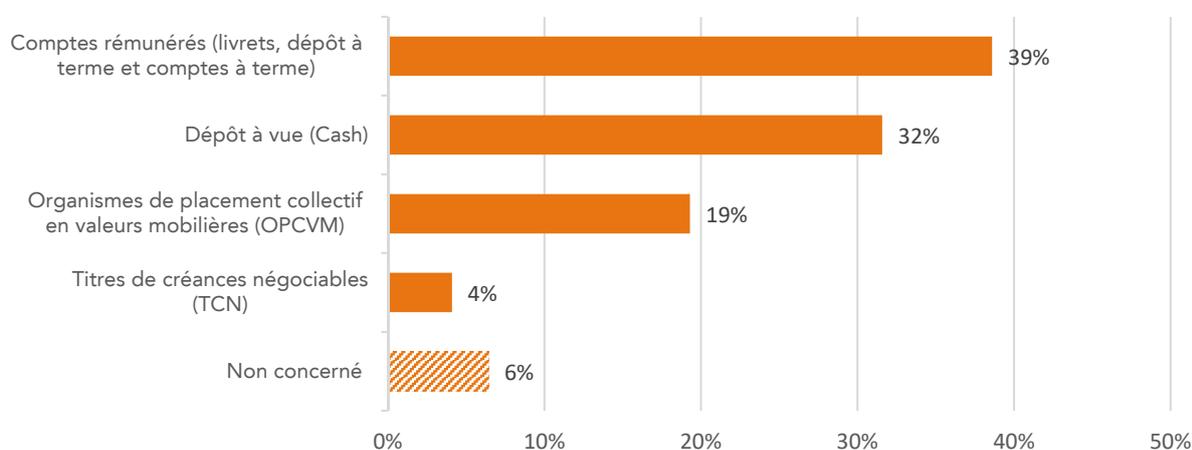


© Rexecode / AFTE / METI

V. GESTION DE LA TRESORERIE

En mai, les trésoriers des grandes entreprises et des ETI ont maintenu une stratégie similaire à celle du mois précédent, en privilégiant principalement les comptes rémunérés pour le placement de leur trésorerie (39 %). Les dépôts à vue restent également largement utilisés (32 %), reflétant un climat d'incertitude persistant. Par ailleurs, 19 % des répondants ont choisi d'orienter leurs liquidités vers des placements en OPCVM.

Quels types de placement privilégiez-vous pour la liquidité dont pourrait disposer votre entreprise ?



© Rexecode / AFTE / METI

VI. FOCUS DU MOIS

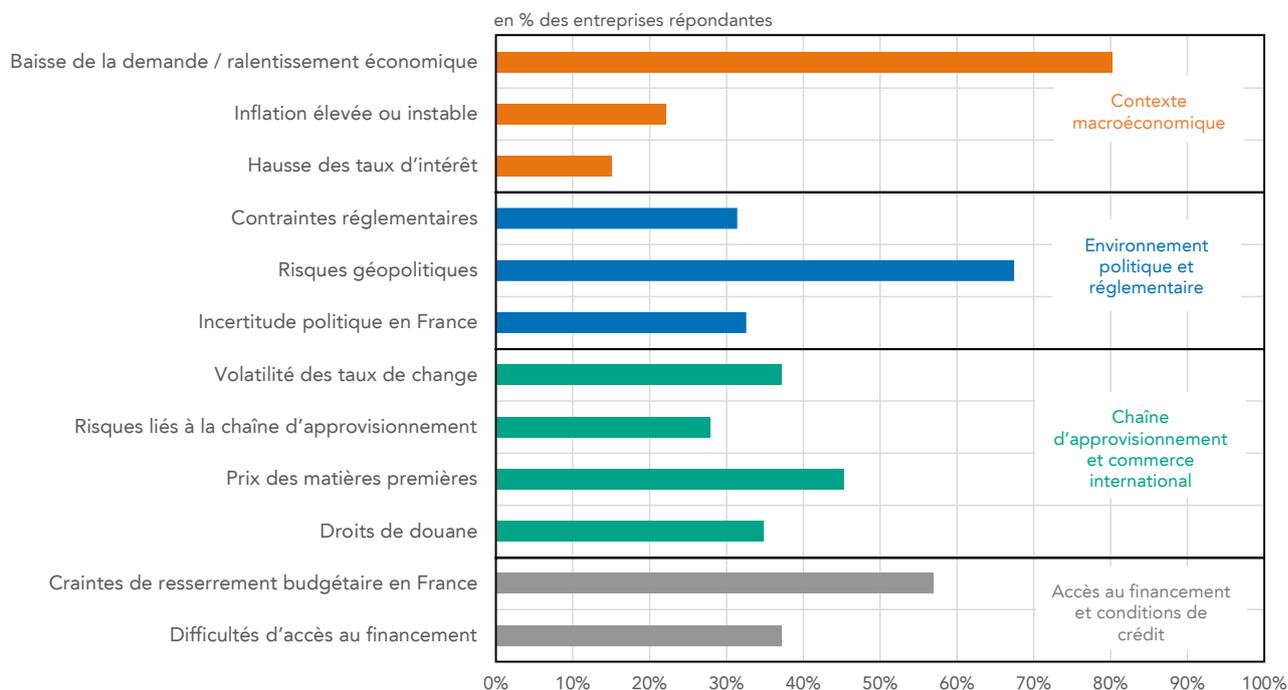
Dans un contexte économique et financier particulièrement chahuté, marqué par une incertitude croissante d'origine tant internationale que nationale, le principal risque perçu par les grandes entreprises et les ETI pour leur trésorerie en 2025 reste le ralentissement économique et le repli de la demande. Ce facteur est cité par 80 % d'entre elles.

En deuxième position, les tensions géopolitiques et l'instabilité mondiale suscitent également de fortes inquiétudes, notamment en raison de la forte exposition à l'international de ces entreprises. 67 % des répondants les identifient comme un risque significatif.

Enfin, les préoccupations liées à l'ajustement budgétaire nécessaire au redressement des finances publiques arrivent en troisième position, mentionnées par 57 % des trésoriers. Ces dernières redoutent que la réduction du déficit passe par une augmentation des prélèvements sur les entreprises.

Il est à noter, de façon relativement surprenante, que seuls 35 % des entreprises interrogées considèrent la hausse des droits de douane comme un risque pour leur trésorerie cette année. La trêve de 90 jours décrétée par l'administration américaine, ainsi que les négociations bilatérales en cours, laissent entrevoir un équilibre plus favorable que celui laissé présager par les annonces du « Liberation Day » du 2 avril.

Risques économiques et financiers perçus comme susceptibles d'impacter la trésorerie des grandes entreprises des ETI en 2025



© Rexecode / AFTE / METI

Mai 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 14 et le 21 mai 2025. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois d'avril. Un peu plus de 1200 trésoriers ont été interrogés, 94 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : *Lancement de l'enquête le mercredi 4 juin 2025*
Parution le lundi 16 juin 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