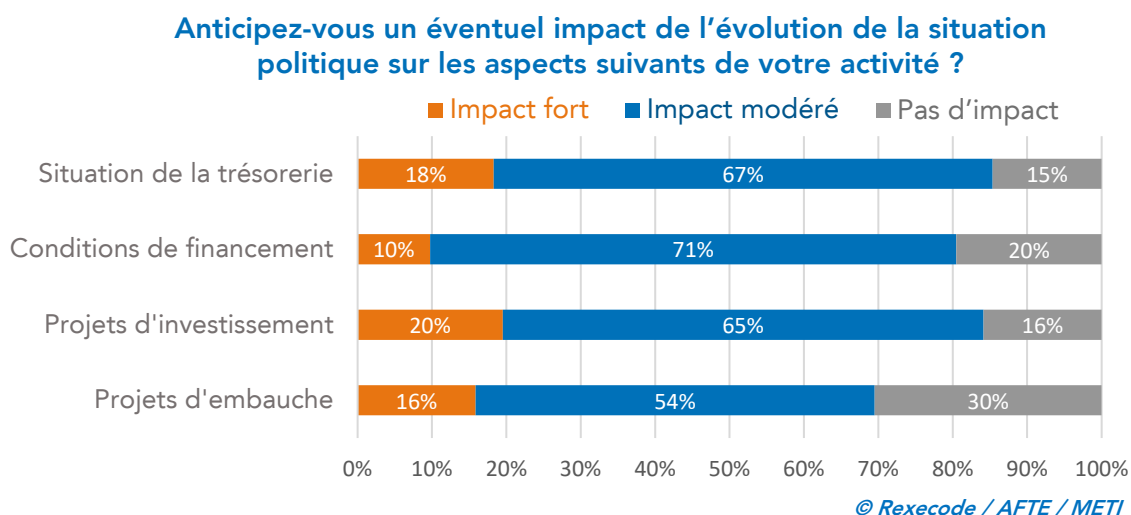


France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

16 septembre 2025 Résultats de l'enquête – Septembre 2025

Graphique du mois

Trésoreries des ETI et grandes entreprises : impact négatif de l'incertitude



Résumé de l'enquête

- Comme en juillet, nous avons interrogé les ETI et grandes entreprises sur l'impact de l'incertitude liée aux récents événements politiques, avec la chute du gouvernement Bayrou et les dissensions autour du budget 2026. La comparaison de ces deux vagues d'enquête montre une détérioration du climat de confiance des entreprises, avec un nombre croissant d'entre elles anticipant des répercussions fortes de l'instabilité politique sur leur trésorerie, leurs conditions de financement et leurs projets d'investissement.
- Les soldes traditionnels révèlent toujours des tensions sur la trésorerie d'exploitation, tandis que la trésorerie globale reste relativement résiliente. L'environnement international est perçu comme exerçant un impact négatif sur les trésoreries.
- Le jugement sur les délais de paiement clients s'améliore légèrement, mais reste dégradé, tandis que la tendance des délais fournisseurs demeure stable.

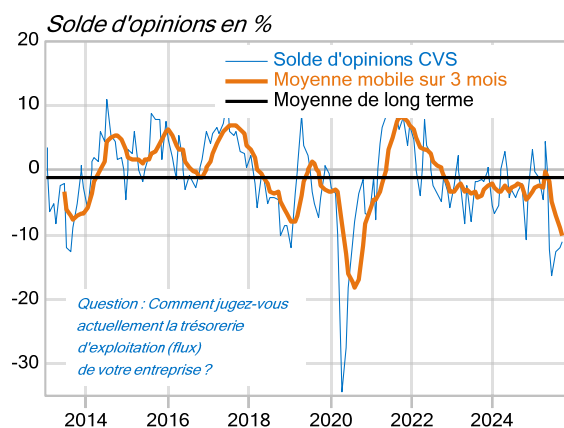
I. JUGEMENT ACTUEL DE LA TRÉSORERIE

• Situation de la trésorerie d'exploitation

En septembre, le solde d'opinions sur la trésorerie d'exploitation des grandes entreprises et des ETI s'améliore à peine (+1 point) et reste à un niveau particulièrement dégradé. Depuis le mois de mai, le jugement porté sur la trésorerie d'exploitation apparaît dégradé.

Ce mois-ci, 22 % 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

	mars-25	avr-25	mai-25	juin-25	juil-25	sept-25
Situation de la trésorerie d'exploitation*	-4,4	4,6	-12,2	-16,4	-12,7	-11,2

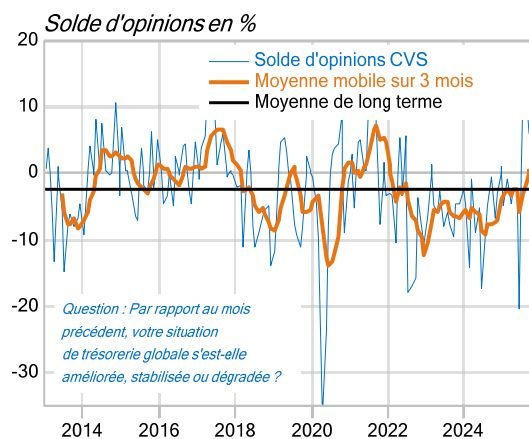
* Écart entre le pourcentage de réponses "aisée" et le pourcentage de réponses "difficile".

• Évolution de la trésorerie globale

En septembre, le solde d'opinions sur la trésorerie globale des grandes entreprises et des ETI se normalise (-7 points), faisant suite à une nette baisse en juin avant un rebond marqué en juillet. Bien qu'il dépasse sa moyenne de long terme ce mois-ci, le solde reste, en tendance, proche de cette référence.

Notre enquête montre que les tensions de trésorerie proviennent avant tout d'une activité insuffisamment dynamique.

Evolution de la trésorerie globale



Source : Rexecode / AFTE / METI

Solde d'opinions, en %, cvs

	mars-25	avr-25	mai-25	juin-25	juil-25	sept-25
Évolution de la trésorerie globale*	-4,4	-2,3	-2,7	-20,3	13,4	6,2

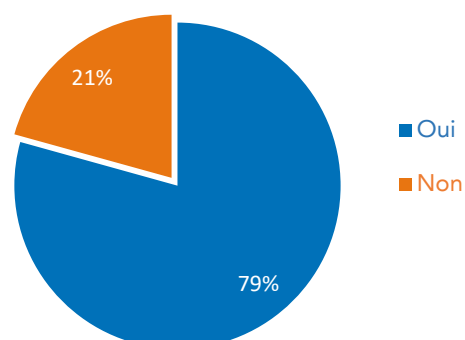
* Écart entre le pourcentage de réponses "améliorée" et le pourcentage de réponses "dégradée".

- **Situation actuelle par rapport aux anticipations**

En septembre, 79 % des trésoriers de grandes entreprises et d'ETI ont constaté une évolution de leur trésorerie conforme à leurs prévisions, soit en baisse de 3 points par rapport à juillet.

Les revenus d'exploitation sont le principal facteur de mauvaise surprise sur la trésorerie (85 %), suivi des investissements (9 %) et des flux nets de financements (6 %).

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



© Rexecode / AFTE / METI

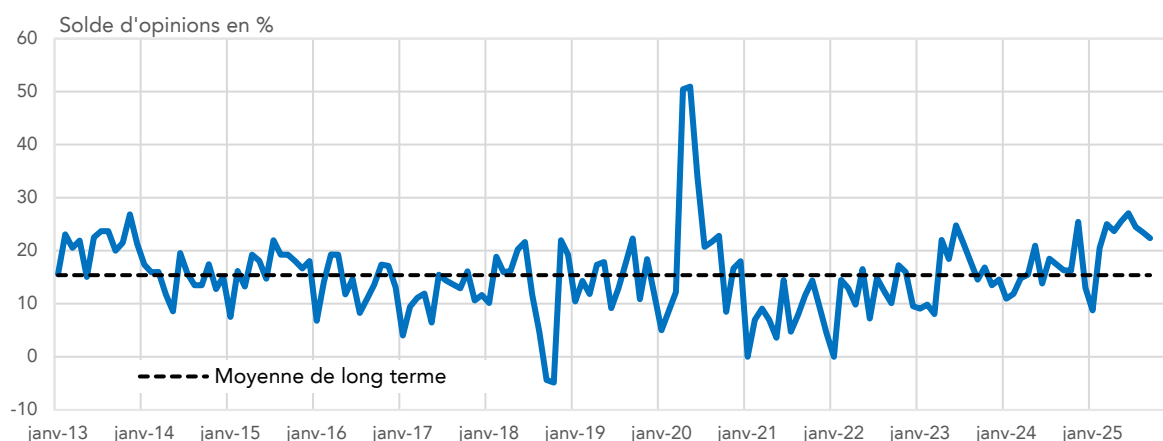
II. DÉLAIS DE PAIEMENT

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

En septembre, le solde d'opinions sur les délais de paiement des clients recule légèrement (-1 point), mais demeure à un niveau particulièrement élevé, proche des pics observés hors période Covid. La longueur des délais de paiements clients contribue à exercer une pression sur les trésoreries des ETI et des grandes entreprises.

En parallèle, 25 % des trésoriers signalent un allongement récent des délais de paiement de leurs clients, contre seulement 2 % qui observent une réduction, un niveau nettement supérieur à la moyenne historique de 19 %.

Délais de paiement clients



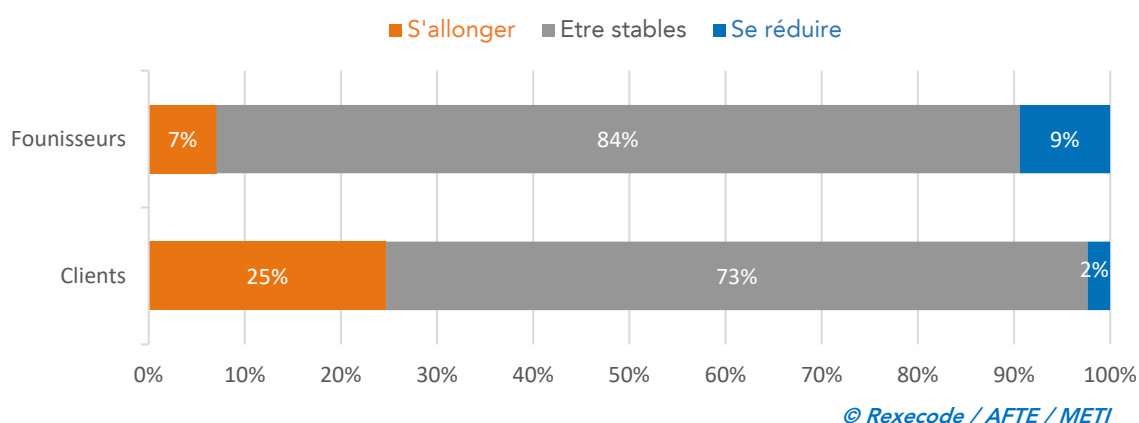
© Rexecode / AFTE / METI

- **Délais de paiement des fournisseurs**

En septembre, le solde d'opinions sur les délais de paiement des fournisseurs par les grandes entreprises recule nettement (-4 points), traduisant un raccourcissement des délais de règlement, même s'il demeure globalement proche de sa moyenne de long terme.

Le solde commercial — écart entre délais clients et fournisseurs — s'améliore principalement grâce au raccourcissement des délais côté fournisseurs. Il reste toutefois plus dégradé qu'à l'accoutumée.

Les délais de paiement de vos clients / fournisseurs ont-ils tendance à :



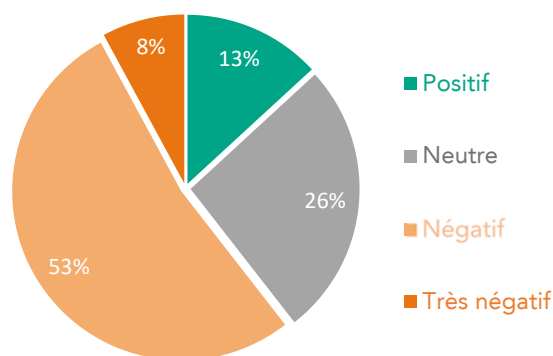
III. IMPACT DE L'ENVIRONNEMENT EXTERIEUR (MATIERE PREMIERES ET TAUX DE CHANGE)

- **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, 61 % signalent un impact négatif, une proportion en hausse. À l'inverse, seules 13 % constatent un effet positif, en recul par rapport à juillet.

Les tensions géopolitiques maintiennent une forte volatilité des métaux importés (cuivre, aluminium, plomb, argent, palladium) et de certaines matières premières industrielles et agro-industrielles (caoutchouc). Malgré des prix de l'énergie restés bas cet été, les trésoriers perçoivent une hausse des coûts, accentuée par la reprise des taux de fret.

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

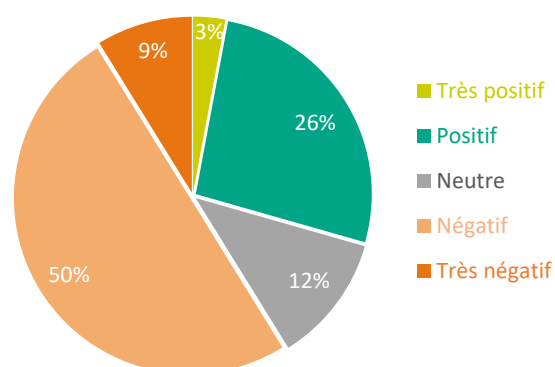
- **Influence du taux de change euro-dollar**

La part des trésoriers jugeant que le taux de change euro/dollar a un effet positif sur la trésorerie recule à 26 %, dans un contexte de dépréciation du dollar où l'euro apparaît particulièrement fort, autour de 1,17 dollar.

Cette appréciation ne se limite pas au billet vert : l'euro progresse également face à de nombreuses devises, notamment asiatiques, en particulier le yuan chinois.

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 :

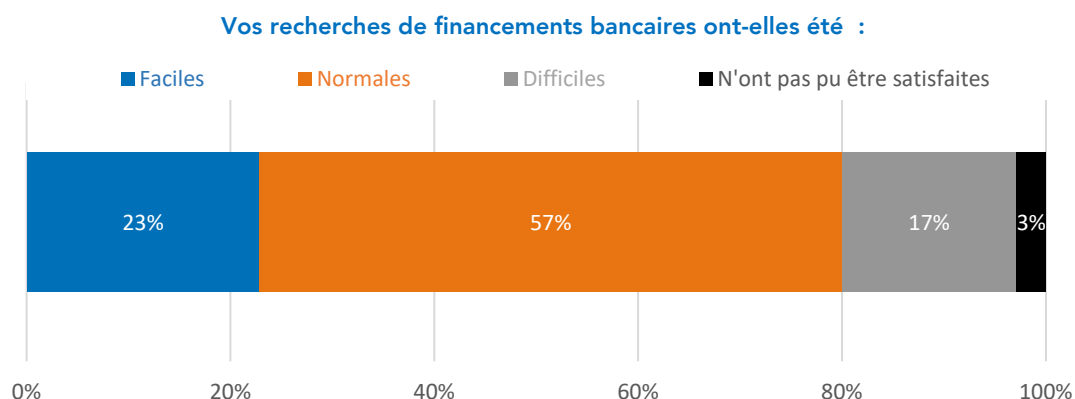


© Rexecode / AFTE / METI

IV. FINANCEMENT

En septembre, 76 % des trésoriers de grandes entreprises et d'ETI déclarent avoir eu recours au financement bancaire pour leur trésorerie, soit une baisse marquée de 7 points par rapport à juillet.

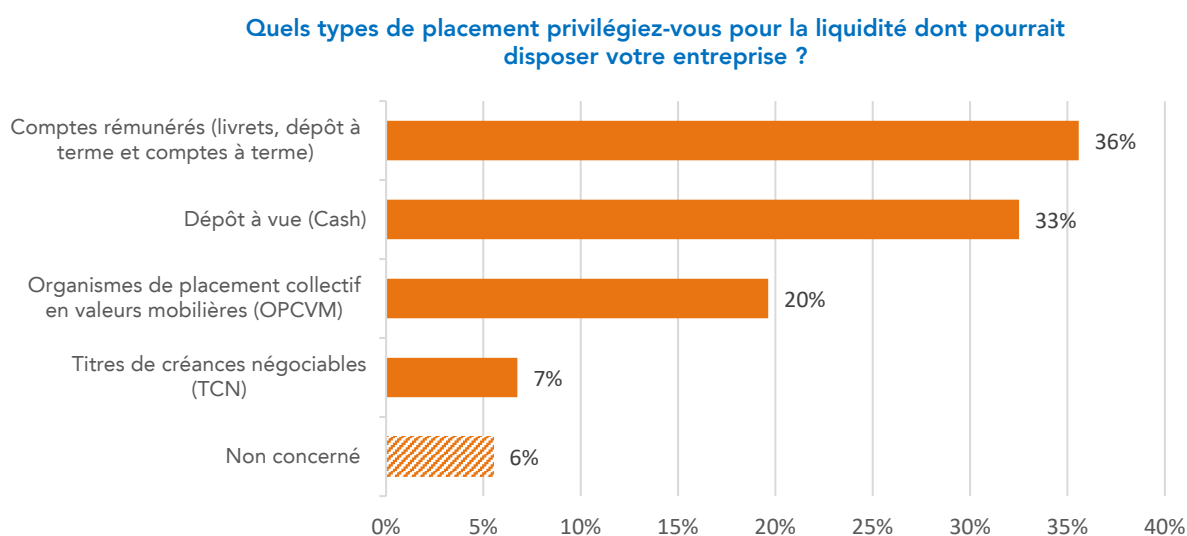
Les taux d'intérêt sont jugés globalement stables, mais une légère tension haussière se dessine : 32 % des entreprises indiquent une augmentation des taux appliqués à leurs crédits, contre 19 % en juin et 30 % en juillet.



© Rexecode / AFTE / METI

V. GESTION DE LA TRESORERIE

En septembre, les trésoriers de grandes entreprises et d'ETI ont globalement maintenu inchangée leur stratégie d'allocation, en privilégiant les comptes rémunérés (36 %) pour le placement de leur trésorerie. Les dépôts à vue restent également très utilisés (33 %), reflétant un climat d'incertitude persistant. À noter toutefois la progression de 2 points, à 20 %, de ceux qui orientent leurs liquidités vers les OPCVM, dans un contexte de résilience des marchés actions.



© Rexecode / AFTE / METI

VI. FOCUS DU MOIS

Comme en juillet, nous avons interrogé les ETI et grandes entreprises sur l'impact de l'incertitude liée aux récents événements politiques, avec la chute du gouvernement Bayrou et les dissensions autour de l'adoption du budget 2026, qui ravivent les tensions.

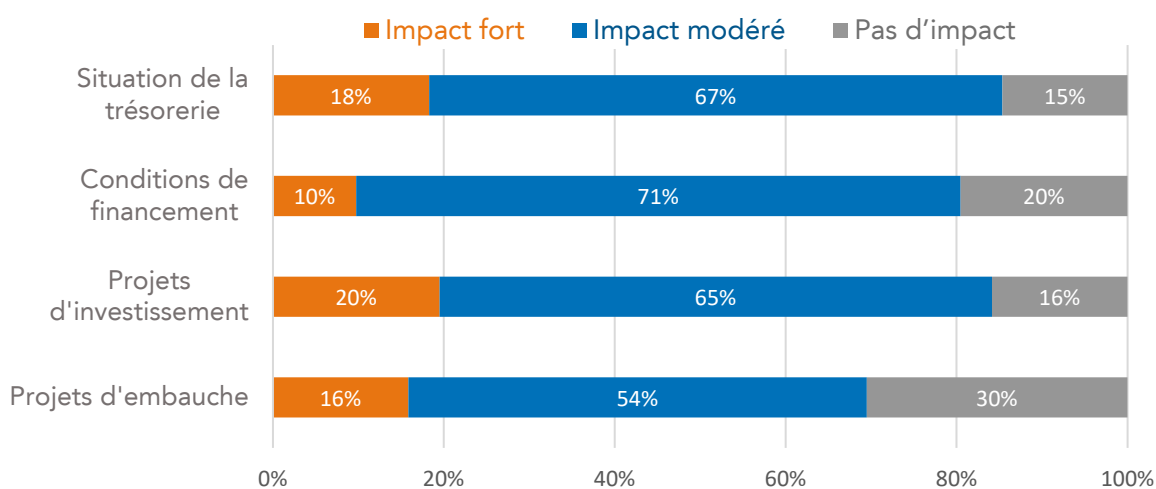
Cette nouvelle vague d'incertitude semble générer davantage de conséquences négatives. Ainsi, la part des trésoriers estimant que l'incertitude politique a un impact fort sur leur trésorerie progresse de 13 % en juillet à 18 % en septembre.

Les difficultés budgétaires de la France et la tension sur les taux souverains affectent également le financement des entreprises, puisque seuls 20 % des répondants estiment désormais que l'incertitude n'aura aucun impact, contre 35 % en juillet.

L'effet négatif s'accroît aussi sur les projets d'investissement, avec 20 % des entreprises anticipant un impact fort, contre 16 % en juillet.

En revanche, la dynamique des embauches reste globalement stable, sans détérioration notable par rapport au mois de juillet.

Anticipez-vous un éventuel impact de l'évolution de la situation



© Rexecode / AFTE / METI

Septembre 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 3 et le 10 septembre 2025. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois d'août. Un peu plus de 1200 trésoriers ont été interrogés, 90 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : *Lancement de l'enquête le mercredi 1er octobre 2025*
Parution le lundi 13 octobre 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