

Enquête sur la trésorerie des grandes entreprises et des ETI

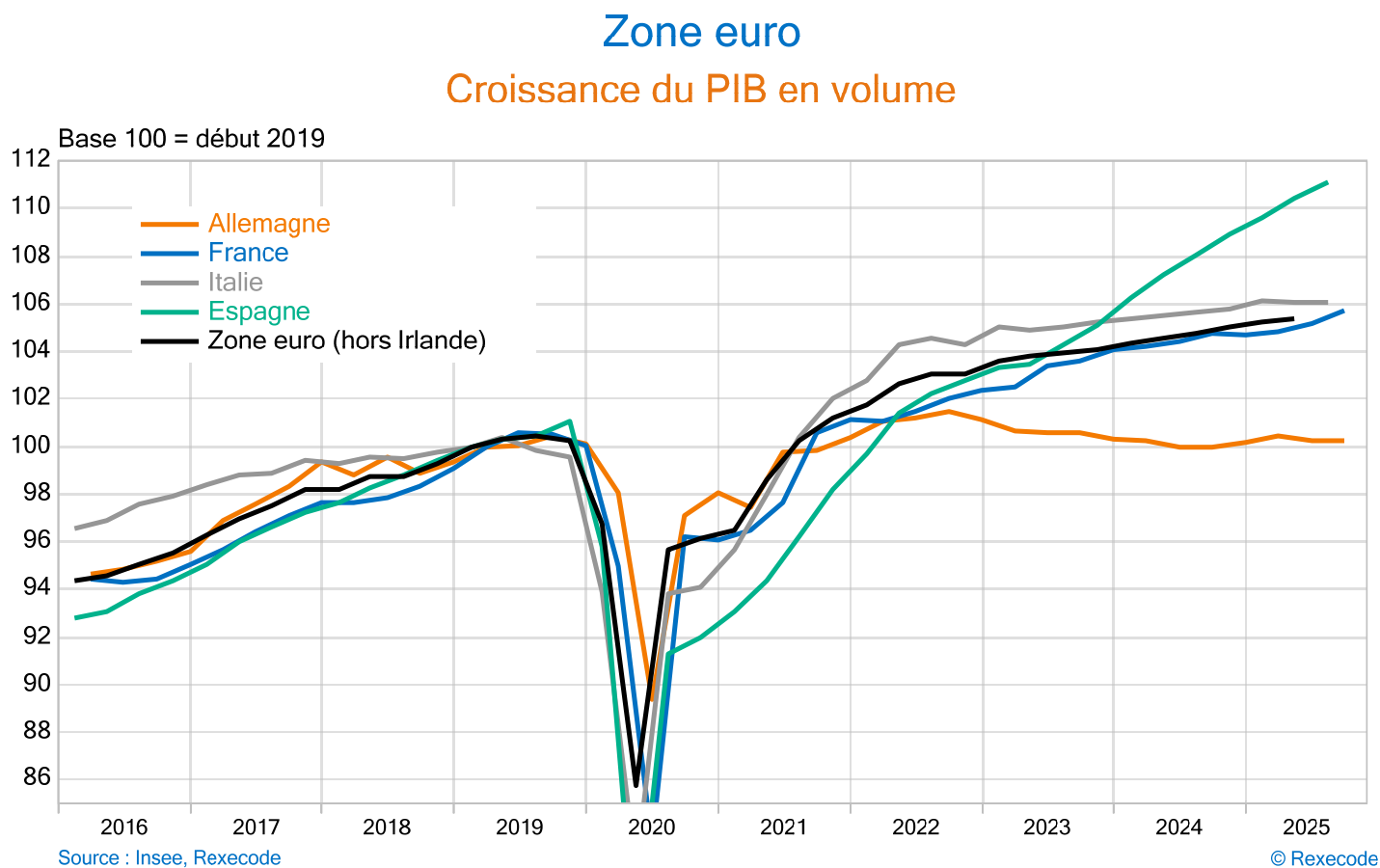
Résultats de l'enquête de novembre 2025

aFTE | Association Française des
Trésoriers d'Entreprise

meti
MOUVEMENT DES ENTREPRISES DE TAILLE INTERMÉDIAIRE
LES ENTREPRISES DE LONG TERME

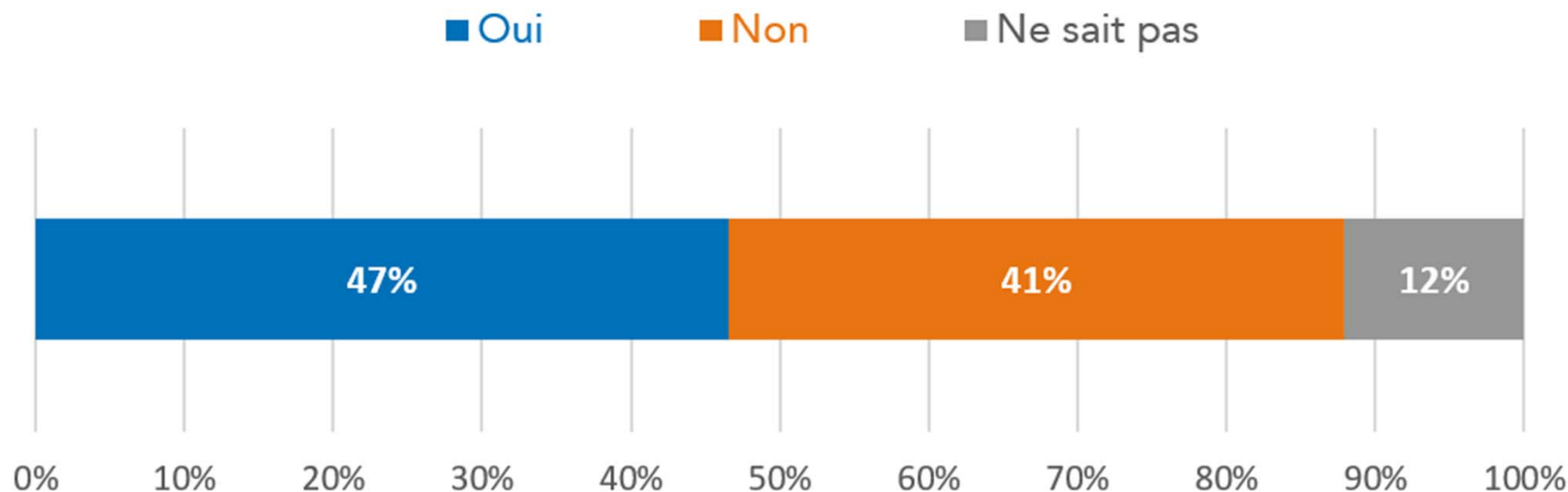
Rexecode

En dépit des remous politiques, la croissance française résiste dans une zone euro écartelée entre le boom espagnol et la stagnation allemande.



FOCUS DU MOIS : 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.

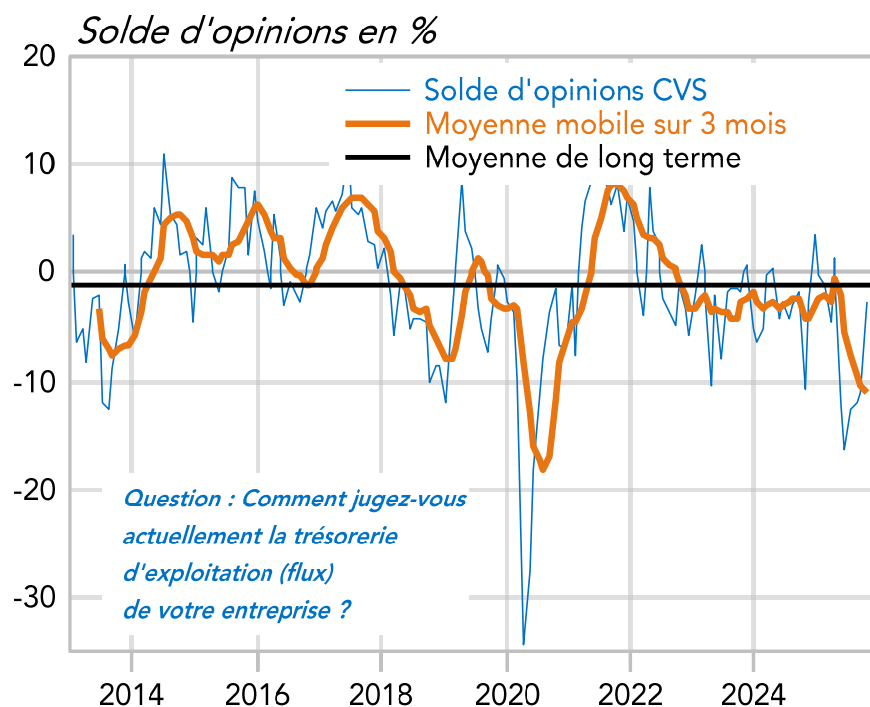
Pensez-vous que votre activité résiste mieux que ne le suggère la morosité du climat politique et/ou la tonalité médiatique ?



© Rexecode / AFTE / METI

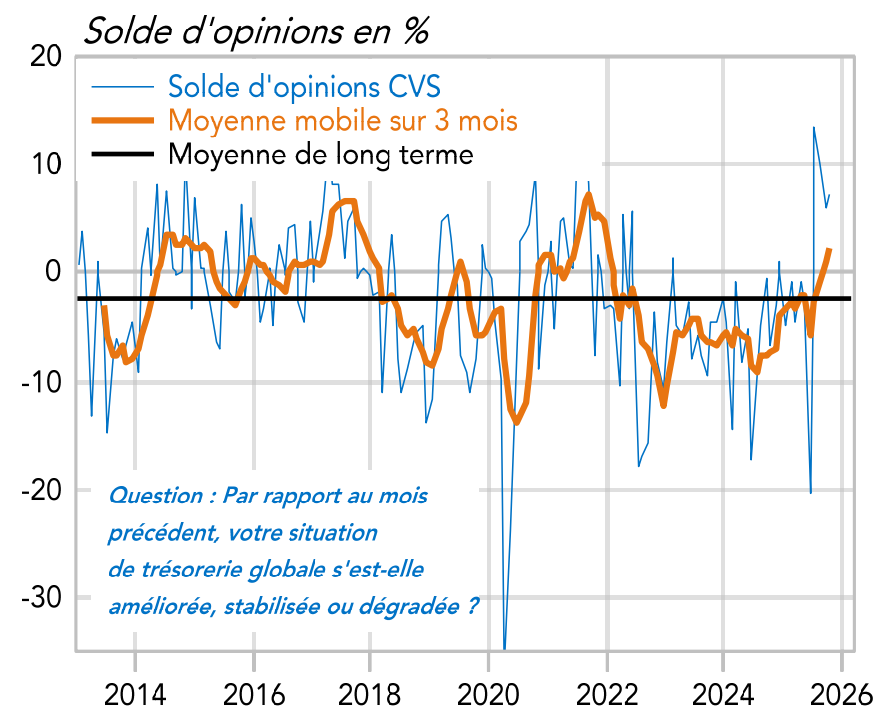
En novembre, la trésorerie globale des grandes entreprises et ETI continue de faire preuve de résilience, le solde d'opinions se maintenant à un niveau favorable. En revanche, la trésorerie d'exploitation reste toujours davantage sous pression.

Evolution de la trésorerie d'exploitation



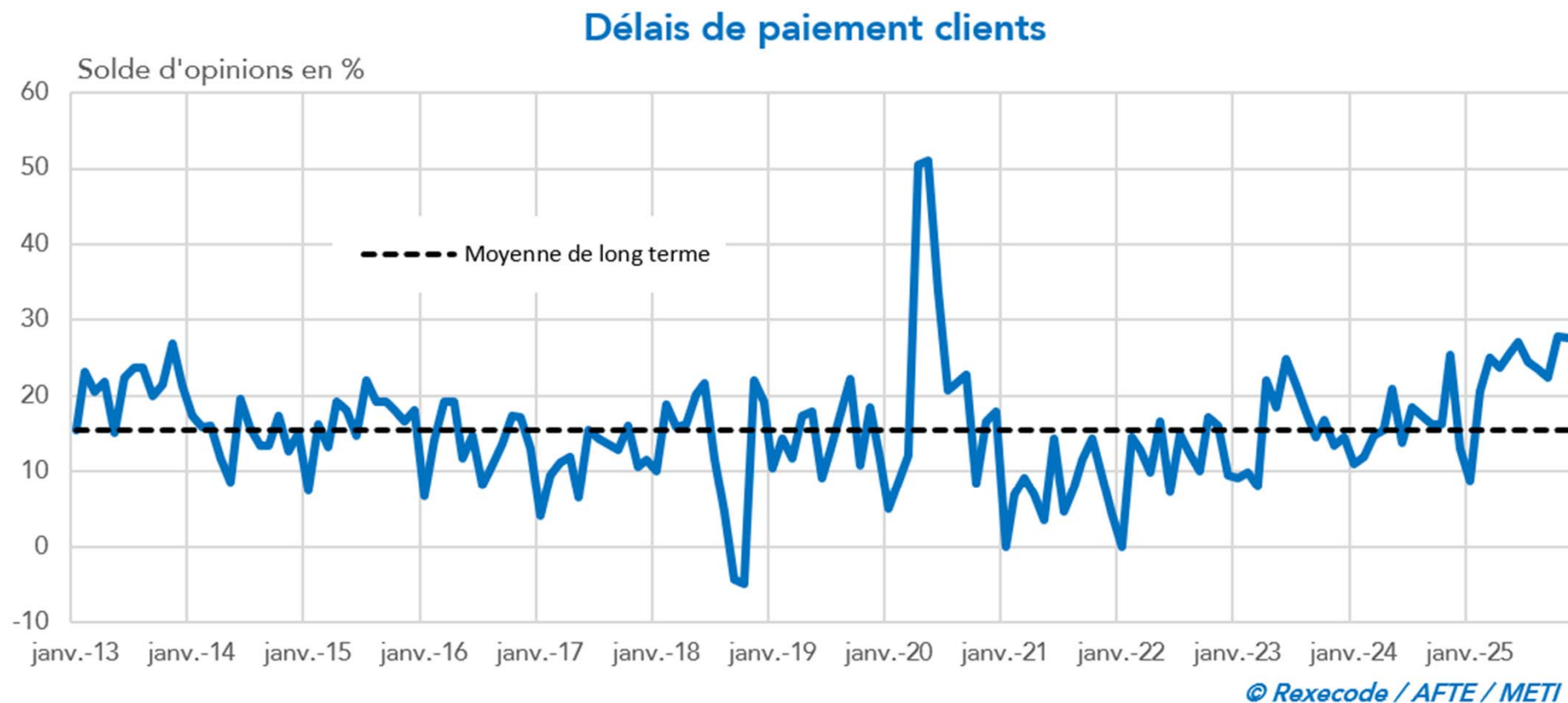
Source : Rexecode / AFTE / METI

Evolution de la trésorerie globale



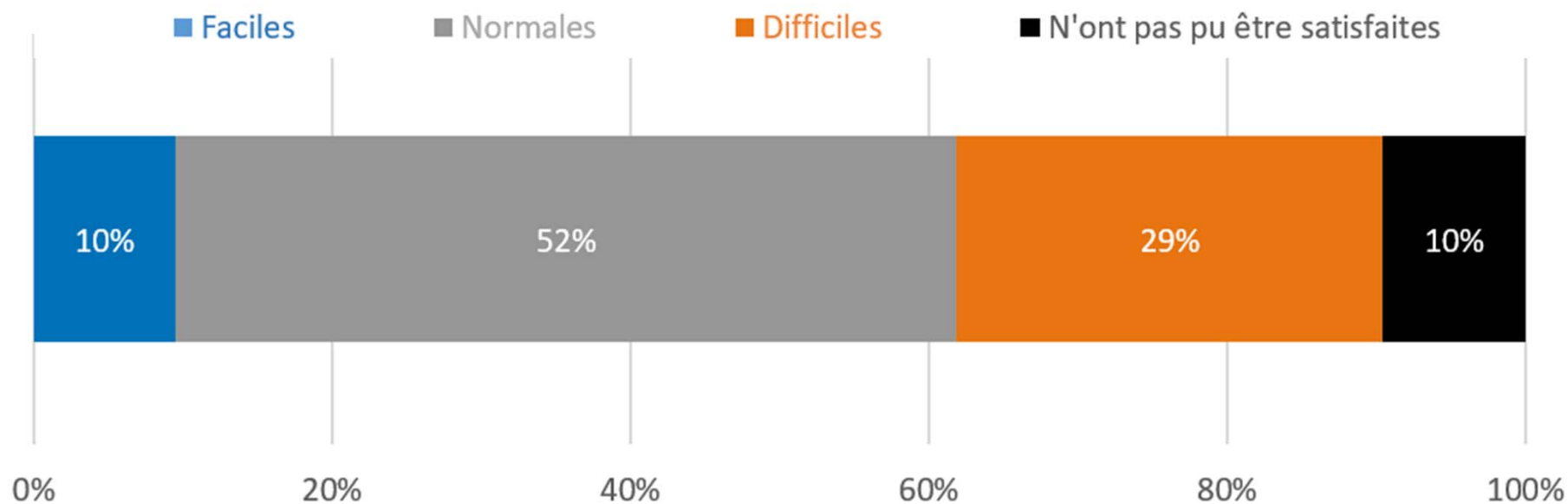
Source : Rexecode / AFTE / METI

Néanmoins, le solde d'opinions sur les délais de paiement des clients se maintient à un niveau historiquement élevé. 33 % des trésoriers signalent un allongement récent des délais de paiement de leurs clients.



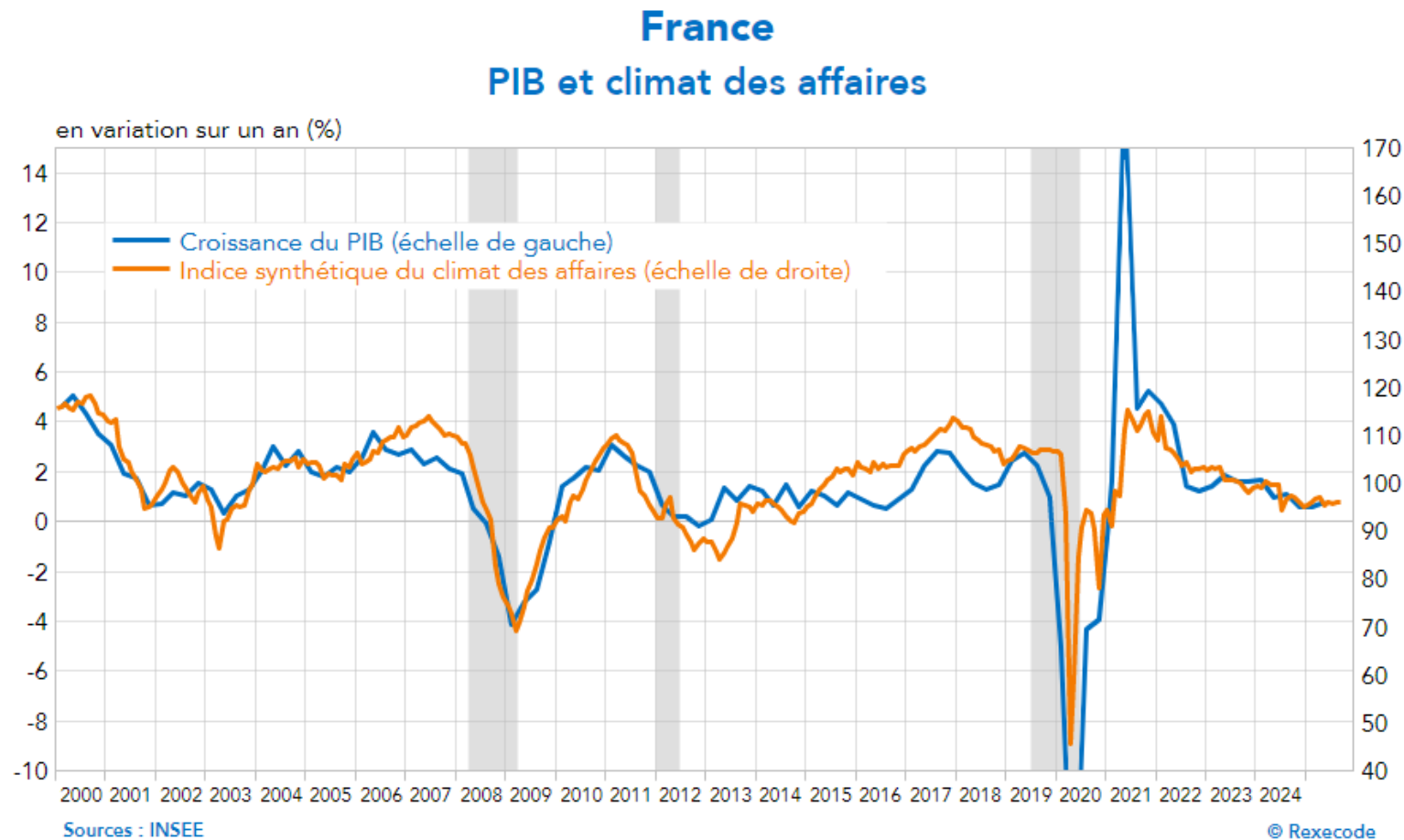
Certaines difficultés de financement semblent réapparaître avec 29 % des répondants mentionnant un financement difficile contre 25 % le mois précédent.

Vos recherches de financements bancaires ont-elles été :

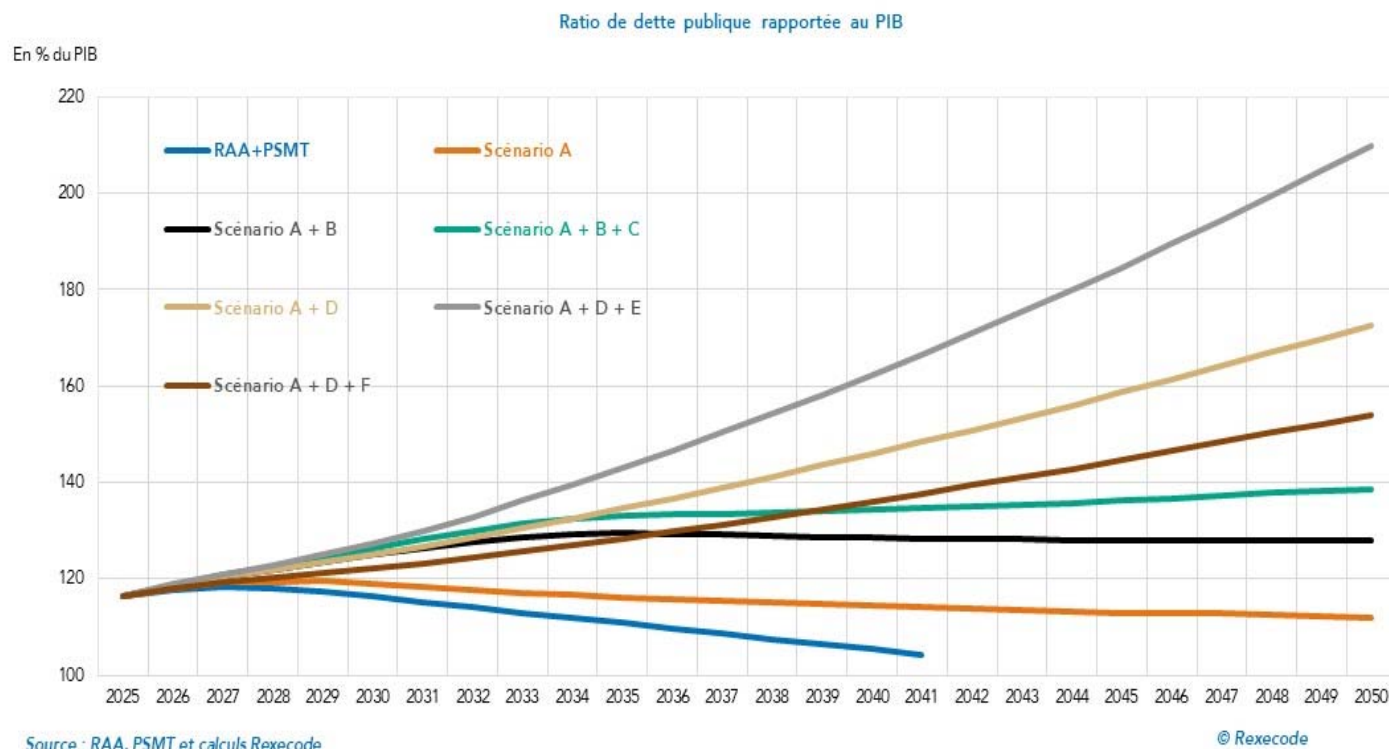


© Rexecode / AFTE / METI

La croissance devrait résister à court terme.
Bien que l'incertitude soit pesante, elle n'empêche pas les entreprises de croître et semble largement préférable à un budget défavorable.



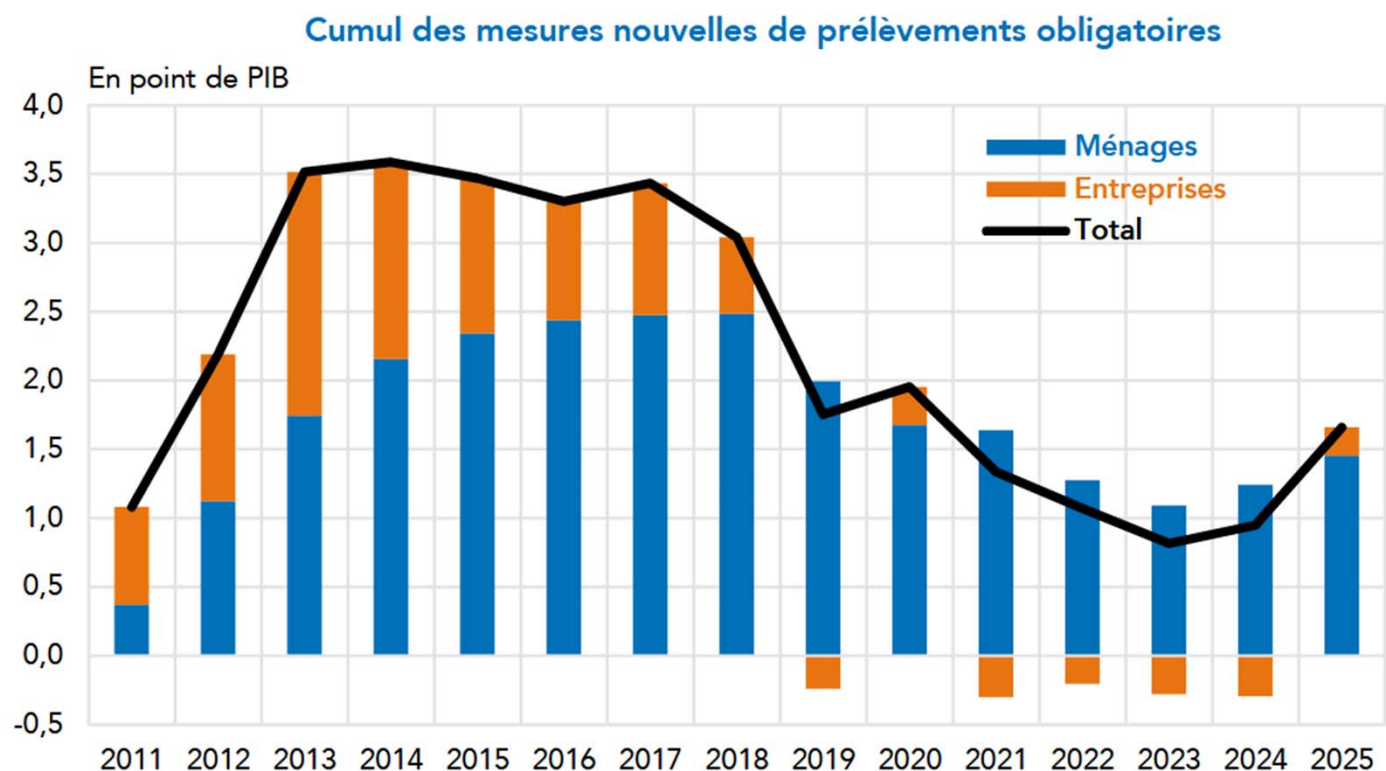
L'instabilité politique crée un risque de dérive de la dette publique, soit par manque d'effort, soit par excès de mesures défavorables à la croissance.



Rappel des scénarios :

- A. Moindre écart de production initial et moindre croissance potentielle
- B. Effort plus étalé dans le temps (jusqu'en 2037 au lieu de 2031)
- C. Un impact négatif de la politique économique sur la croissance potentielle (-0,3 point/an)
- D. Un effort moitié moindre (2,3 points d'ajustement structurel primaire d'ici 2031)
- E. Une hausse graduelle des coûts de financement (+100 points de base étalée sur 8 ans)
- F. Une croissance de la productivité de 1,2 % par an (ex : IA, effet de réformes, etc.) au lieu de 0,7

2025 va se terminer par un choc fiscal sur les entreprises, avec la surtaxe exceptionnelle d'impôt sur les sociétés. Le solde des mesures fiscales depuis 15 ans est redevenu positif malgré la « politique de l'offre ».



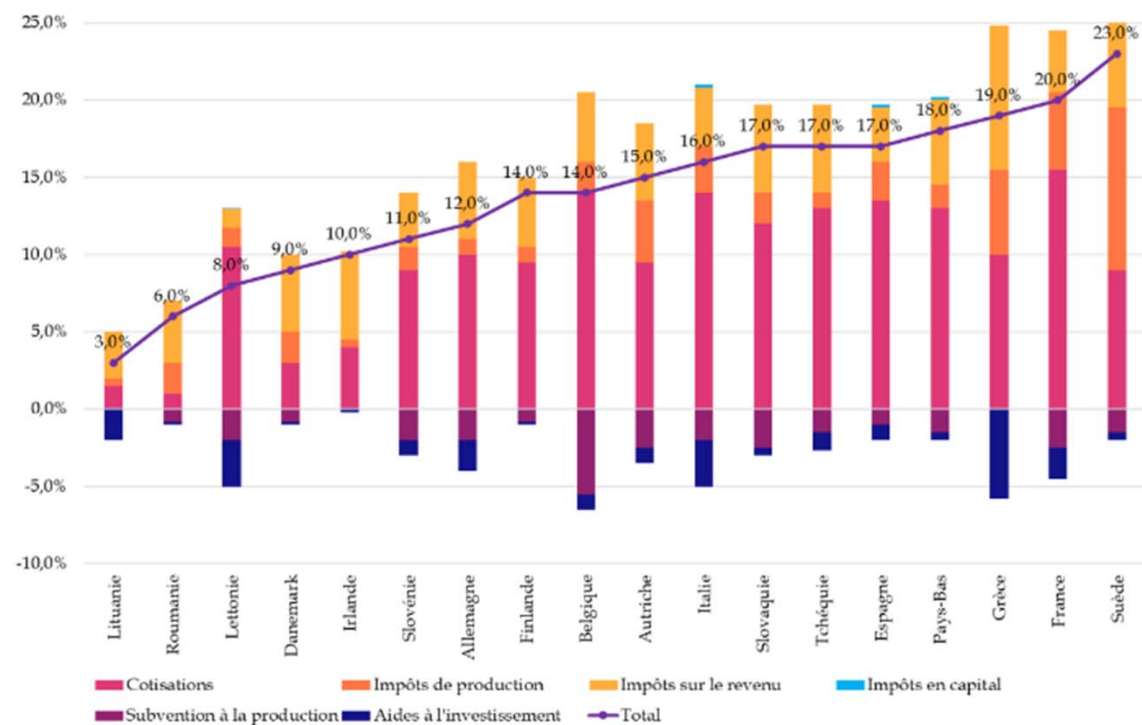
Source : RPO de 2013, RESF de 2014 à 2025, Cour des Comptes, Insee, calculs Rexecode

© Rexecode

Les entreprises en France supportent des prélèvements (nets d'aides) de 4,4 points de valeur ajoutée de plus que chez nos principaux voisins, soit l'équivalent de 65 Milliards d'euros.

Prélèvements nets sur les sociétés non financières en 2023

(en % de valeur ajoutée brute)



Source : Commission d'enquête d'après Rexecode, « Malgré les aides publiques, les prélèvements sur les entreprises restent excessifs en France », 2023

Lancement de la prochaine vague de l'enquête :

Mercredi 15 décembre 2025

Merci d'avance pour vos réponses à notre questionnaire !

L'AFTE, le METI et Rexecode comptent sur vous !

afte

meti
MOUVEMENT DES ENTREPRISES DE TAILLE INTERMÉDIAIRE
LES ENTREPRISES DE LONG TERME

Rexecode