

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

17 mars 2025

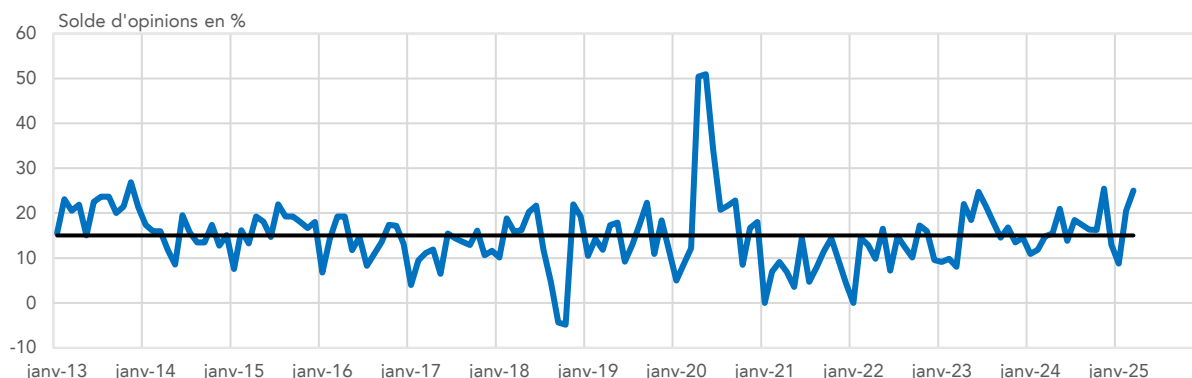
Résultats de l'enquête – Mars 2025

Avertissement : L'AFTE et Rexecode ont le plaisir d'officialiser l'arrivée du Mouvement des Entreprises de Taille Intermédiaire (METI) comme membre associé de l'enquête sur la trésorerie des grandes entreprises et ETI. Cette enquête tripartite permettra d'accroître le nombre d'entreprises sondées et ainsi de renforcer la pertinence des résultats.

Graphique du mois

Les trésoreries des grandes entreprises et des ETI indiquent une dégradation des délais de paiements client en mars

Délais de paiement clients



© Rexecode / AFTE / METI

Résumé de l'enquête

- En mars, le solde d'opinions des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation de la trésorerie globale et d'exploitation se dégrade. En tendance, les soldes se redressent quelque peu après les points bas touchés à la mi-2024.
- Le jugement sur les délais de paiement clients augmente de nouveau en mars. Ce dernier est en forte augmentation sur un an et confirme sa tendance haussière depuis début 2024.
- Une majorité de trésoriers (58 % en mars) estiment que leur trésorerie est impactée défavorablement par les prix actuels des matières premières. Cela renvoie au niveau plus élevé des prix de l'énergie (en particulier du gaz et de l'électricité) pratiqués en Europe relativement aux prix dans les autres grandes régions du monde.
- Notre focus du mois met en lumière qu'un tiers des grandes entreprises et des ETI interrogés se déclarent négativement impactés par la hausse actuelle des droits de douane décrétée par l'administration Trump.

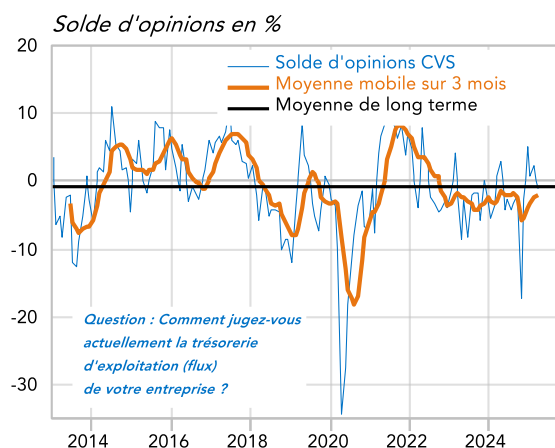
I. JUGEMENT ACTUEL DE LA TRÉSORERIE

• Situation de la trésorerie d'exploitation

Le solde d'opinions sur la situation de la trésorerie d'exploitation des grandes entreprises et des ETI se dégrade en mars.

Si en tendance, le jugement sur l'état de trésorerie d'exploitation est mieux orienté en 2025 qu'il ne l'était en 2024 où le solde avait fortement chuté au moment de la dissolution, il ne peut toutefois pas être jugé comme favorable étant inférieur à sa moyenne de long terme.

Evolution de la trésorerie d'exploitation



Source : Rexecode / AFTE / METI

Solde d'opinions, en %, cvs

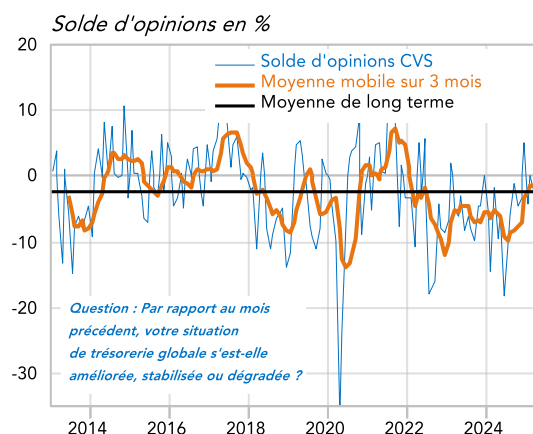
	oct.-24	nov.-24	déc.-24	janv.-25	févr.-25	mars-25
Situation de la trésorerie d'exploitation*	-17,2	-2,8	5,1	0,9	2,3	-1,2

* Écart entre le pourcentage de réponses "aisées" et le pourcentage de réponses "difficiles".

• Évolution de la trésorerie globale

En mars, le solde d'opinions sur la situation de la trésorerie globale des grandes entreprises et des ETI se dégrade dans une ampleur similaire à la baisse observable sur le jugement de la trésorerie d'exploitation. Le solde sur la trésorerie globale tend cependant à s'améliorer après les points bas touchés à la mi-2024. L'adoption d'un budget a probablement contribué à réduire en partie l'incertitude. Pour autant, ce budget pourrait finir par impacter les entreprises puisqu'il leur est, dans l'ensemble, défavorable.

Evolution de la trésorerie globale



Source : Rexecode / AFTE / METI

Solde d'opinions, en %, cvs

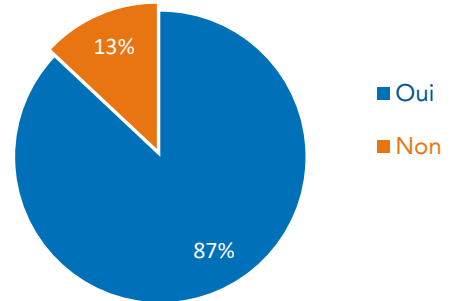
	oct.-24	nov.-24	déc.-24	janv.-25	févr.-25	mars-25
Évolution de la trésorerie globale*	-4,5	-3,4	5,2	-4,2	0,2	-2,4

* Écart entre le pourcentage de réponses "améliorées" et le pourcentage de réponses "dégradées".

- **Situation actuelle par rapport aux anticipations**

Au mois de mars, 87 % des trésoriers de grandes entreprises et ETI interrogés ont vu leur trésorerie évoluer conformément à ce qu'ils prévoyaient. Parmi les 13 % des trésoriers surpris, la très large majorité a été surpris à la baisse avec un repli mentionné de 5 à 10 % dû à de mauvaises surprises concentrées essentiellement sur les revenus d'exploitation.

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



© Rexecode / AFTE / METI

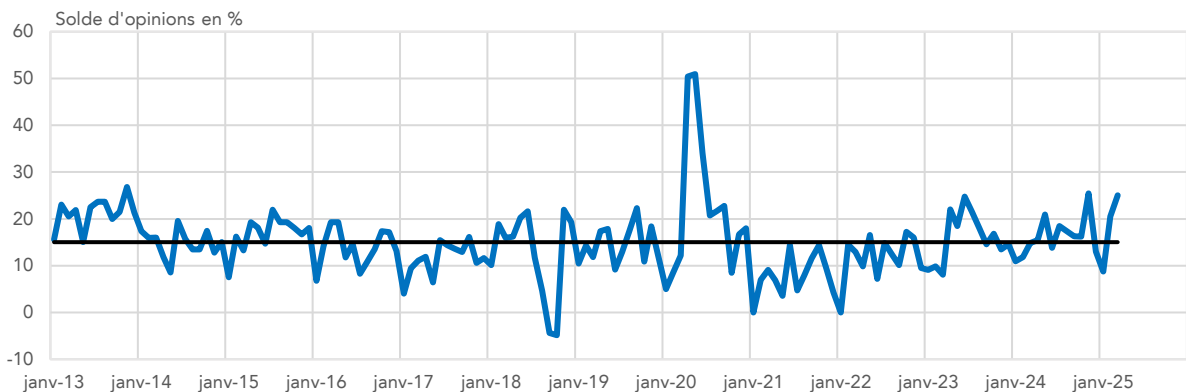
II. DÉLAIS DE PAIEMENT

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

Le solde d'opinions sur les délais de paiement des clients augmente (+4 points) en mars. Le solde d'opinions est bien plus élevé qu'un an auparavant (+10 points) confirmant son augmentation tendancielle observable depuis début 2024. L'incertitude politique a probablement contribué à accentuer cette dégradation.

En mars, 25 % des trésoriers jugent que les délais de paiement des clients ont récemment augmenté.

Délais de paiement clients

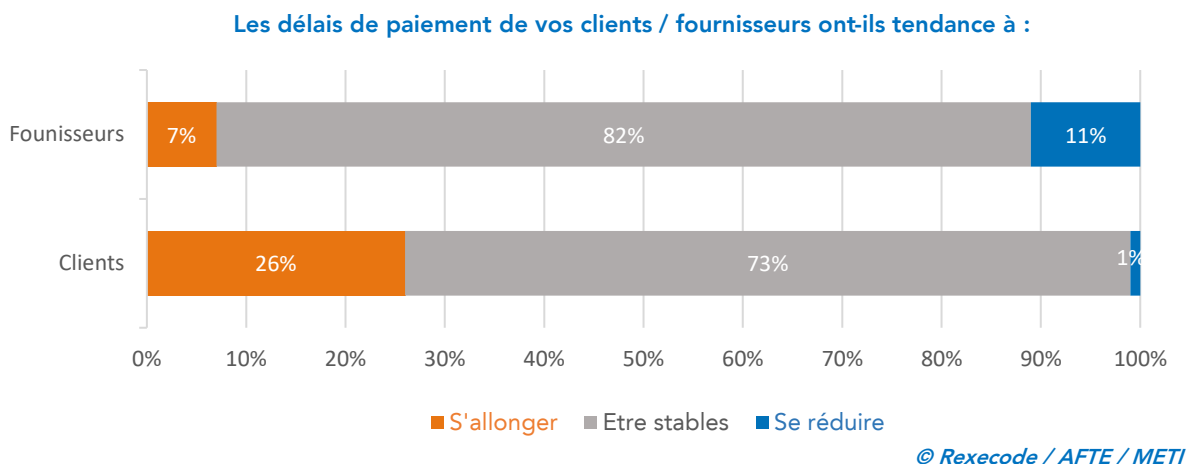


© Rexecode / AFTE / METI

- **Délais de paiement des fournisseurs**

Le solde d'opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs diminue en mars (-4 points) traduisant une réduction des délais de paiement. Malgré la volatilité du solde ces derniers mois, une tendance à la stabilité prédomine sans orientation claire.

Au total, le « solde commercial », soit l'écart entre le délai de paiement des clients et celui du règlement des fournisseurs, se détériore pouvant engendrer des tensions de trésorerie à court terme.

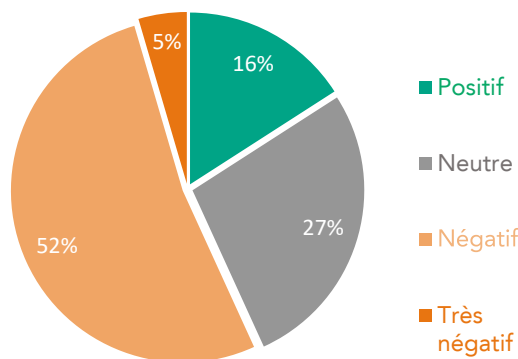


III. IMPACT DE L'ENVIRONNEMENT EXTERIEUR (MATIERE PREMIERES ET TAUX DE CHANGE)

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

Parmi les entreprises dont le prix des matières premières a une influence sur la trésorerie, 58 % jugent que le prix de ces dernières a un impact négatif sur leur trésorerie. Si 15 % des répondants estiment un impact positif, il faut probablement y voir un lien avec la baisse récente des cours du pétrole. A l'inverse, ceux déclarant être impactés négativement font vraisemblablement écho à la cherté des prix de l'énergie (en particulier du gaz et de l'électricité) en Europe relativement aux prix pratiqués dans les autres grandes régions du monde.

Jugez-vous que l'impact exercé par le niveau actuel du prix des matières premières (y compris énergétiques) sur la trésorerie de votre

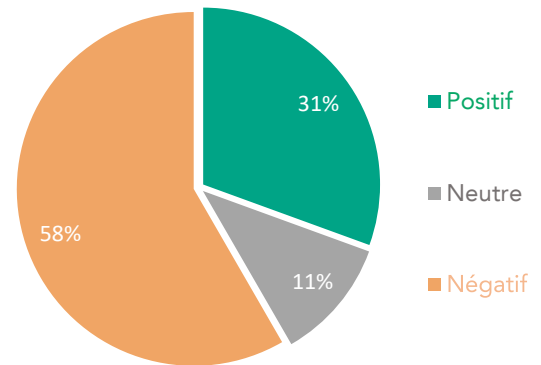


- **Influence du taux de change euro-dollar**

La part des trésoriers estimant que la trésorerie de leur entreprise est impactée négativement par le taux de change euro/dollar s'établit à 61 % en mars. Il faut cependant avoir à l'esprit que l'enquête a été menée lorsque l'euro évoluait autour de 1,04 \$ pour 1 €, la vive remontée des derniers jours à 1,09 \$ pour 1 € devrait atténuer les effets négatifs d'un euro faible. Ce mouvement sera à suivre lors de notre prochaine enquête.

Le taux de change euro/dollar reste très volatil, évoluant au gré des décisions géopolitiques et commerciales de l'administration Trump.

Jugez-vous que l'impact exercé par le niveau actuel de l'EUR/USD sur la trésorerie de votre entreprise est :

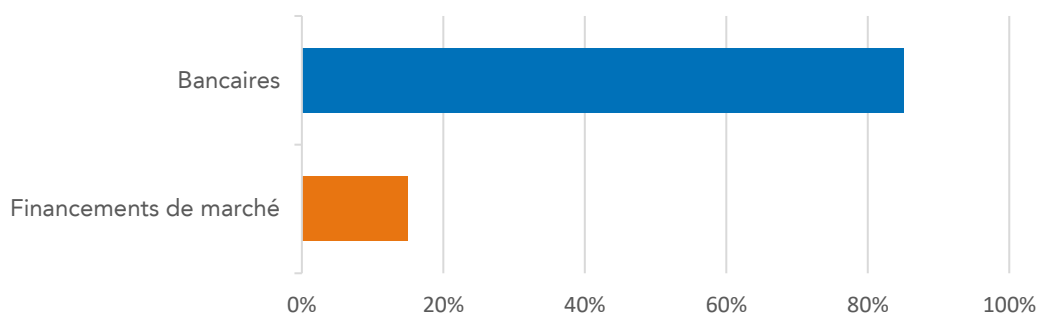


© Rexecode / AFTE / METI

IV. FINANCEMENT

En mars, 85 % des trésoriers de grandes entreprises et d'ETI interrogés disent avoir privilégié un financement bancaire pour leur trésorerie, et seulement 15% un financement de marché. Parmi ceux ayant opté pour un financement bancaire, 24 % estiment que leur financement a été plus facile qu'à l'accoutumée, 41 % de façon normale, et 35 % de manière difficile. Parmi les entreprises ayant fait appel au marché, aucune ne déplore de difficulté particulière, la grande majorité jugent leurs conditions de financement normales.

Faites-vous appel de manière privilégiée à des financements :

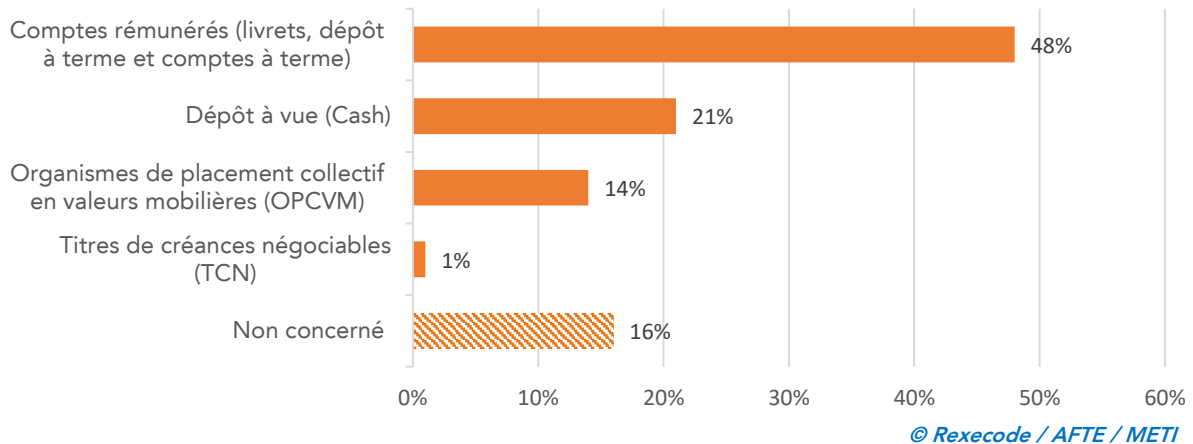


© Rexecode / AFTE / METI

V. GESTION DE LA TRESORERIE

En mars, les trésoriers interrogés de grandes entreprises et d'ETI ont assez largement privilégié (48 %) les comptes rémunérés pour placer les liquidités de leur entreprise. Les dépôts à vue (cash) ont eu la préférence de 21 % des répondants, suivis des OPCVM pour 14 % d'entre eux.

Quel type de placement privilégiez-vous pour la liquidité dont pourrait disposer votre entreprise ?

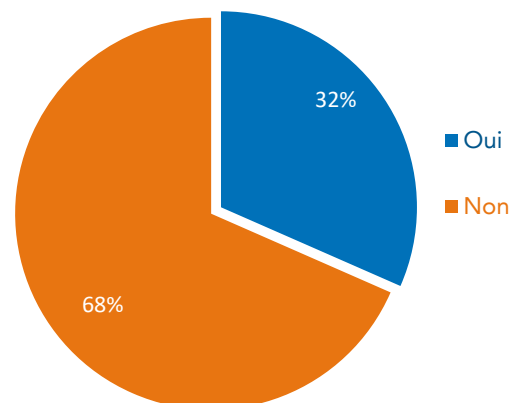


VI. FOCUS DU MOIS

Alors que l'administration Trump semble se lancer dans une guerre commerciale généralisée, tant vis-à-vis des alliés historiques des Etats-Unis qu'avec des pays plus hostiles, un tiers des trésoriers répondants déclarent que l'activité de leur entreprise est négativement impactée par la hausse actuelle des droits de douane.

A ce stade pour l'Europe, les Etats-Unis ont instauré des droits de douane de 25 % sur les importations d'acier, d'aluminium et de produits dérivés. Ils menacent désormais de mettre en place des droits de douane de 200 % sur les vins et spiritueux européens.

Anticipez-vous que la hausse des droits de douanes ait un impact sur votre activité ?



© Rexecode / AFTE / METI

Mars 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 mars 2025. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de février. Un peu plus de 1200 trésoriers ont été interrogés, 100 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : *Lancement de l'enquête le mercredi 2 avril 2025*
Parution le lundi 14 avril 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