

151^{ème} Baromètre Grant Thornton des PME-ETI

Le pessimisme s'impose dans les ETI et PME

A RETENIR

- La confiance dans l'économie française est à son plus bas niveau depuis un an,
- Les patrons des PME-ETI plus pessimistes pour leur l'activité,
- La situation politique et budgétaire : principaux sujets d'inquiétudes,
- Une situation paradoxale pour l'emploi.

18 décembre 2025 Grant Thornton France, groupe d'audit et de conseil, présente ce jour les résultats de son Baromètre de la confiance des PME-ETI. Cette étude a été réalisée du **12 novembre au 5 décembre 2025**, auprès de **223 dirigeants** d'entreprises dont le chiffre d'affaires est supérieur à 20 millions d'euros, par l'Institut OpinionWay, en partenariat avec le magazine Challenges.

Adam Nicol, Président de Grant Thornton, déclare : « *La confiance des dirigeants d'ETI et de PME marque un net recul en cette fin d'année. Avec les très mauvais signaux reçus par les entreprises depuis le début du débat autour du PLF 2026, les dirigeants atteignent un point de rupture. Ils redoutent d'être, une nouvelle fois, des variables d'ajustement avec le risque que des dispositifs essentiels, comme le Pacte Dutreil, soient sacrifiés.* »

Le contexte politique amène le niveau de confiance dans l'économie française à son plus bas niveau depuis un an

Après les reculs d'octobre et de novembre (-25% cumulés), la confiance des dirigeants de PME-ETI dans l'économie française se dégrade à nouveau. Avec seulement 26% (-9%), l'indicateur atteint son plus faible niveau de l'année, quasi équivalent à celui de février (25%). Les incertitudes fiscales et budgétaires ainsi que l'atmosphère politique tendue depuis la rentrée 2025 nourrissent une inquiétude croissante : la part des décideurs se déclarant « très inquiets » bondit à 16% (+13%).

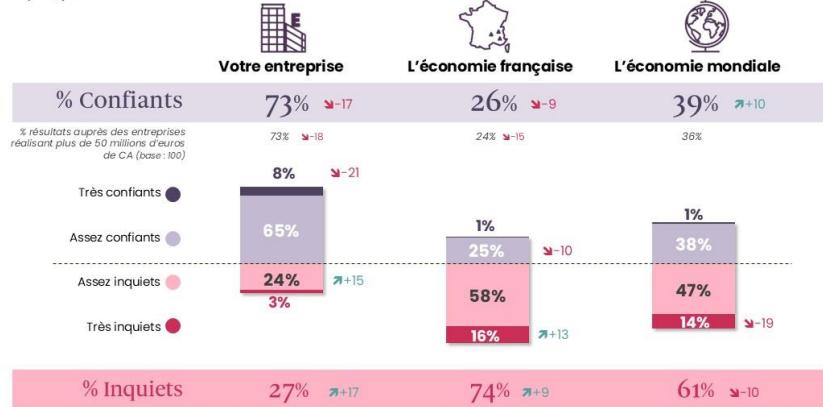


Indicateurs de confiance

Concernant les perspectives des 6 prochains mois, diriez-vous que vous êtes très confiant, assez confiant, assez inquiet, très inquiet, pour...



223
entreprises



Si le secteur des services reste stable, le commerce et l'industrie se replient encore. Malgré les quelques signaux macroéconomiques un peu plus favorables, comme la révision en légère hausse des perspectives de croissance 2025, la perception générale s'ancre sur une absence de cap et l'idée, plus structurelle, d'une économie nationale durablement instable.

„ Indicateurs de confiance par secteur d'activité sur les 3 derniers mois



Concernant les perspectives des 6 prochains mois, diriez-vous que vous êtes très confiant, assez confiant, assez inquiet, très inquiet, pour...

Votre entreprise	Industrie/Construction			Commerce			Services		
	Oct.	Nov.	Déc.	Oct.	Nov.	Déc.	Oct.	Nov.	Déc.
	Base brute	Confiants	Inquiets	Base brute	Confiants	Inquiets	Base brute	Confiants	Inquiets
Votre entreprise	89	85	105	75	80	73	56	56	45
	78%	84%	70% ↘	86%	94%	73% ↘	82%	91%	78%
	22%	16%	30% ↗	14%	6%	27% ↗	18%	9%	22%

L'économie française	Industrie/Construction			Commerce			Services		
	Oct.	Nov.	Déc.	Oct.	Nov.	Déc.	Oct.	Nov.	Déc.
	Base brute	Confiants	Inquiets	Base brute	Confiants	Inquiets	Base brute	Confiants	Inquiets
L'économie française	89	85	105	75	80	73	56	56	45
	28%	34%	22%	48%	38%	25%	34%	33%	34%
	72%	66%	78%	52%	62%	75%	66%	67%	66%

L'économie mondiale	Industrie/Construction			Commerce			Services		
	Oct.	Nov.	Déc.	Oct.	Nov.	Déc.	Oct.	Nov.	Déc.
	Base brute	Confiants	Inquiets	Base brute	Confiants	Inquiets	Base brute	Confiants	Inquiets
L'économie mondiale	89	85	105	75	80	73	56	56	45
	35%	28%	35%	46%	32%	46%	33%	24%	34%
	65%	72%	65%	54%	68%	54%	67%	76%	66%

opinionway POUR Grant Thornton Challenges

↗ significativement supérieur/ ↘ inférieur par rapport à la vague précédente ↗

À l'inverse de la situation française, la confiance dans l'économie mondiale se redresse avec un gain de 10 points pour atteindre 39%. Cette amélioration concerne tous les secteurs, témoignant d'un environnement international perçu comme moins menaçant. 41% (-30 points) des décideurs jugent néanmoins que le contexte international reste un sujet de vigilance.

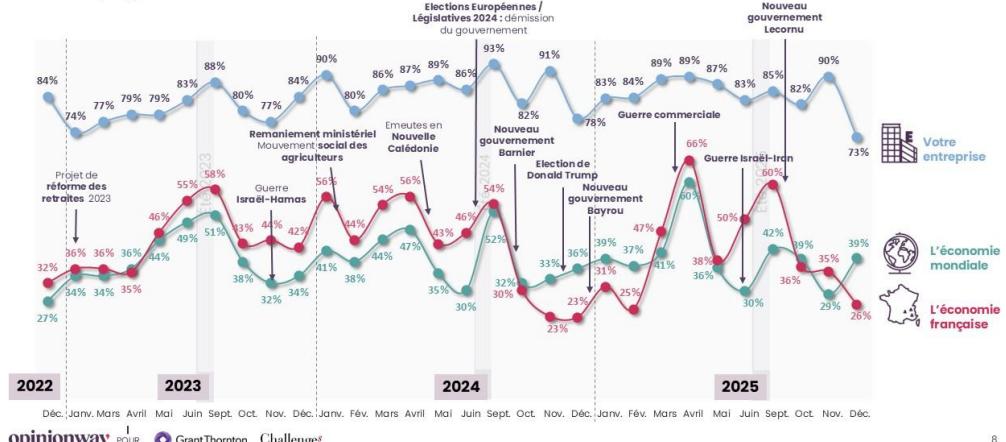
Des patrons de PME-ETI plus pessimistes pour l'activité de leur propre entreprise

Fait marquant dans cette dernière étude de l'année 2025 : la confiance des chefs d'entreprise en leur propre activité décroche brutalement. Alors que l'autonomie opérationnelle des entreprises semblait garantir une forme de solidité, la fin d'année est marquée par un net ralentissement.

„ Evolution des indicateurs de confiance



Concernant les perspectives des 6 prochains mois, diriez-vous que vous êtes très confiant, assez confiant, assez inquiet, très inquiet, pour...



Dec., Janv., Mars, Avril, Mai, Juin, Sept., Oct., Nov., Déc., Janv., Fév., Mars, Avril, Mai, Juin, Sept., Oct., Nov., Déc.

opinionway POUR Grant Thornton Challenges

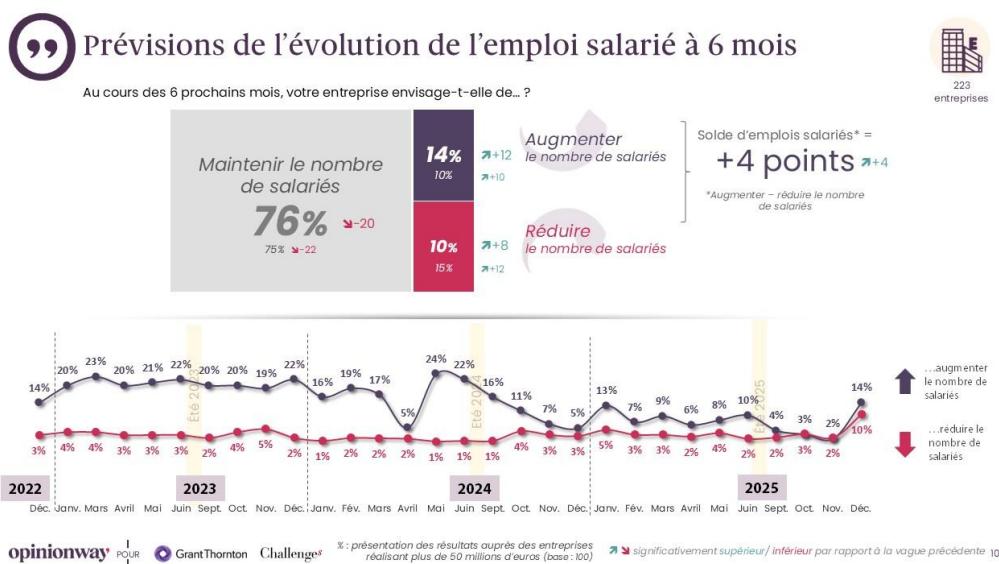
8

Après s'être maintenu au-delà de 80% depuis janvier, leur niveau d'optimisme perd 17 points pour atteindre 73%, soit son plancher depuis début 2023. Il repasse nettement sous le seuil des 80%, pour la première fois en 2025.

En décembre, seuls 8% des dirigeants se disent « très confiants », contre 29% un mois plus tôt. La part se déclarant « assez inquiets » s'établit à 24% (+15%). Un tel niveau de défiance n'avait plus été observé depuis l'annonce de la guerre en Ukraine en février 2022. L'ensemble des secteurs est concerné, en particulier le commerce et l'industrie, traditionnellement plus sensibles aux variations de la demande.

Un marché de l'emploi à deux vitesses

Après plusieurs mois de quasi-immobilisme, l'emploi connaît une situation inédite et paradoxale en ce mois de décembre. 14% des PME-ETI prévoient de recruter (+12%), soit le plus haut niveau de l'année. Dans le même temps, 10% anticipent au contraire des réductions d'effectifs, un record depuis la crise sanitaire. La part des dirigeants privilégiant la stabilité des effectifs recule à 76% (-20%).



Le solde d'emploi* s'établit désormais à 4% (+4%), son plus haut niveau depuis la rentrée. Ce réajustement des arbitrages RH révèle un double mouvement : certaines entreprises se préparent à une contraction durable de la demande, tandis que d'autres réorganisent leur structure pour faire face à un rebond dès 2026.

*différence entre les entreprises qui prévoient d'embaucher et celles qui envisagent de réduire le nombre de salariés

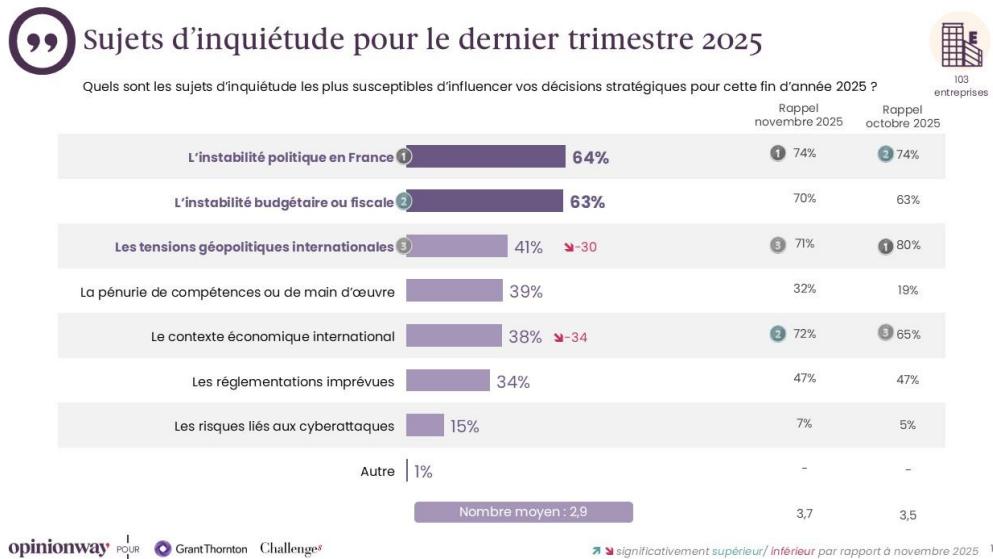
Avec 39% (+7%), le sujet de la pénurie de main-d'œuvre qualifiée continue également de progresser parmi les principales inquiétudes susceptibles des entrepreneurs. Ce chiffre n'était que de 19% en octobre.

Le contexte politique et l'absence de budget : les deux principaux sujets d'inquiétude

Impôts en hausse, report de la baisse prévue de la CVAE, Pacte Dutreil en sursis... le débat budgétaire en cours alimente un malaise profond chez les patrons d'ETI et de PME. La majorité redoute d'être les victimes collatérales des arbitrages et d'en payer la facture via des mesures pénalisant la compétitivité ou la transmission.

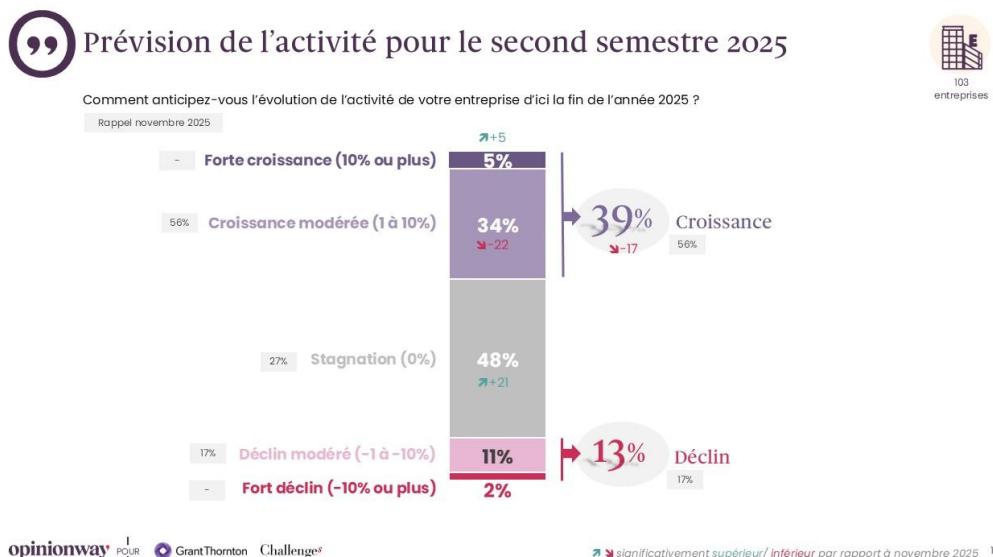
64% des dirigeants s'inquiètent du contexte politique incertain et 63% jugent que l'instabilité budgétaire et/ou fiscale constitue un sujet susceptible d'impacter négativement leur activité.

58% des dirigeants perçoivent la situation politique actuelle comme une menace réelle, avec une hausse notable (+23%) de la part de ceux qui la jugent de plus en plus forte.



Des prévisions de croissance d'activité en berne

Dans ce contexte, les prévisions de croissance sont en net recul par rapport à novembre et redeviennent minoritaires. Seulement 39% (-17%) des chefs d'entreprise prévoient encore une hausse d'activité. 48% (+21%) s'attendent à une stagnation. Les anticipations de baisse atteignent 13% (- 4 points).



25% déclarent manquer de visibilité pour piloter leur activité dans la dernière partie de l'année 2025.

„ Visibilité des entreprises d'ici fin 2025

Dans le contexte actuel, comment qualifiez-vous la visibilité dont vous disposez pour piloter l'activité de votre entreprise d'ici la fin de l'année 2025 ?



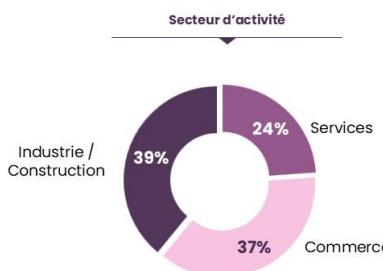
Rappel novembre 2025



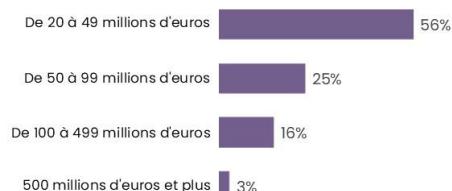
opinionway POUR GrantThornton Challenges

significativement supérieur/ inférieur par rapport à novembre 2025 13

„ Profil de l'échantillon



Chiffre d'affaires réalisé en 2024



opinionway POUR GrantThornton Challenges

18

Méthodologie : étude quantitative réalisée du **12 novembre au 5 décembre 2025** auprès d'un échantillon de **223 dirigeant(e)s d'entreprises** (PDG, DG, DAF ...) dont le chiffre d'affaires est supérieur à 20 millions d'euros. Les questions d'actualité ont été posées uniquement aux dirigeants dont le CA est supérieur à 50 M€.
La représentativité de l'échantillon a été assurée par un redressement sur les données de **secteurs d'activité** et de **taille salariale**. L'échantillon a été interrogé par **téléphone sous système CATI** par le partenaire Ariane Etudes.

Pour plus d'informations, contactez :

Agnès de Ribet
Directrice nationale du Marketing
et de la Communication
T 01 41 25 86 72
E agnes.deribet@fr.gt.com

Mathieu Ferrie
Responsable Relations Presse
et Partenariats
T 06 08 92 45 70
E mathieu.ferrie@fr.gt.com

À propos de Grant Thornton France

Grant Thornton France, groupe *leader* d'Audit et de Conseil, rassemble en France 2800 collaborateurs dans 24 bureaux, en se positionnant sur 4 métiers : *Audit & Assurance, Advisory, Business Solutions & Accounting, Tax & Legal*.

Engagé auprès des grands groupes, des entités publiques, des ETI et des PME de croissance, Grant Thornton France conjugue analyse stratégique, excellence technique et esprit collaboratif dans la pleine réalisation de leur potentiel. Son modèle intégré alliant présence internationale et implantation au cœur des régions offre une expertise impactante à haute valeur ajoutée.

En septembre 2025, Grant Thornton France a rejoint la première plateforme mondiale intégrée de services professionnels pluridisciplinaires, créée aux États-Unis par Grant Thornton Advisors LLC.

Le cabinet fait partie de Grant Thornton International Ltd, réseau indépendant, rassemblant plus de 76 000 collaborateurs dont 5 000 associés, implantés dans plus de 150 pays à travers le monde.

À propos de Grant Thornton Advisors LLC

Grant Thornton Advisors LLC propose des services non liés à la certification, notamment en matière de conseil et de fiscalité. Elle constitue l'une des deux entités spécialisées opérant sous la marque [Grant Thornton](#), aux côtés de Grant Thornton LLP, cabinet d'audit licencié (CPA) offrant des services d'audit et d'assurance.

En janvier 2025, Grant Thornton Advisors LLC a créé une plateforme internationale et pluridisciplinaire, proposant une offre de services d'audit, de conseil et de fiscalité de premier plan.

Présente en Amérique, en Europe et au Moyen-Orient, la plateforme Grant Thornton Advisors LLC délivre une expérience client unique et innovante, enrichie par des capacités augmentées, des technologies puissantes et l'expertise de plus de 20 000 professionnels. Animés tant par l'excellence que la recherche permanente de qualité, ils bénéficient d'opportunités de carrière exceptionnelles et d'un environnement multiculturel unique.

Grant Thornton Advisors fait partie du réseau Grant Thornton International Ltd, réseau indépendant, présent dans plus de 150 pays à travers le monde.

Grant Thornton LLP, Grant Thornton Advisors LLC et une partie de ses filiales respectives opèrent dans le cadre d'une *Alternative Practice Structure (APS)* conforme aux lois, réglementations et normes professionnelles applicables, y compris celles de l'*American Institute of Certified Public Accountants*.

Grant Thornton LLP est un cabinet d'audit licencié (CPA). Grant Thornton Advisors LLC ne l'est pas.

« Grant Thornton » désigne la marque sous laquelle les firmes membres du réseau Grant Thornton International Ltd (GTIL) fournissent des services aux entreprises et/ou font référence à une ou plusieurs firmes membres. Grant Thornton LLP et Grant Thornton Advisors LLC représentent les firmes membres américaines du réseau GTIL. GTIL et ses firmes membres sont des entités juridiques distinctes et ne constituent pas un *partnership* mondial. Chaque firme membre délivre ses propres services ; par ailleurs GTIL ne fournit pas de services directement aux clients.

À propos de Grant Thornton International Limited

Grant Thornton International Ltd, groupe *leader* d'Audit et de Conseil, est un réseau intégré et indépendant, rassemblant plus de 79000 collaborateurs dont 4000 associés implantés dans 156 pays. La puissance de l'organisation internationale permet de mobiliser des équipes multiculturelles et de répondre aux problématiques des clients de manière globale, garantissant ainsi les mêmes standards de qualité, de *risk management*, de *process* et d'excellence, partout dans le monde.

<https://www.grantthornton.global/en/>