

opinionway,

— POUR —



Grant Thornton

Challenge<sup>s</sup>

# Baromètre de la confiance des dirigeants d'ETI

149<sup>ème</sup> édition – Résultats Octobre 2025



# La méthodologie

Toute publication totale ou partielle doit impérativement utiliser la mention complète suivante :

« Baromètre Grant Thornton – OpinionWay – Challenges de la confiance dirigeants d'ETI »

et aucune reprise de l'enquête ne pourra être dissociée de cet intitulé.

Source des résultats de 2011 à 2020 :

Observatoire Banque Palatine des PME-ETI

Source des résultats de 2021 et 2022 :

Baromètre BDO-OpinionWay-Challenges de la confiance des PME-ETI

A partir de mars 2023 les entreprises de 500 millions d'euros et plus ont été intégrées à l'échantillon

A partir d'avril 2023 seules les entreprises réalisant un chiffre d'affaires supérieur à 20 millions d'euros ont été retenues



Etude quantitative réalisée auprès d'un échantillon de **220 dirigeants d'entreprises (PDG, DG, DAF, ...)** dont le chiffre d'affaires est supérieur à 20 millions d'euros.

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 notre partenaire Ariane Etudes.



L'échantillon a été interrogé **du 17 septembre au 02 octobre 2025**.



OpinionWay a réalisé cette enquête en appliquant les procédures et règles de la **norme ISO 20252**



Les résultats de ce sondage doivent être lus en tenant compte des marges d'incertitude : 6,5 au plus pour un échantillon de 220 répondants.

01



## Résultats barométriques

- ✓ *Confiance*
- ✓ *Recrutement*



# Synthèse des résultats barométriques - Octobre 2025

## **Une confiance dans l'économie française fragilisée par le tumulte politique**

Après une rentrée marquée par un regain d'optimisme, le climat politique français vient bouleverser la donne. Les dirigeants, jusque-là rassurés par quelques signaux économiques positifs (léger repli de la dette publique, rebond modéré de la croissance), voient leur confiance dans l'économie nationale chuter brutalement de 24 points, pour s'établir à 36%. Un niveau désormais inférieur à celui accordé à l'économie mondiale (39%), une inversion historiquement rare, devenant de plus en plus fréquente au gré des soubresauts politiques au niveau national.

Si les scores du mois de septembre ne reflétaient pas encore les effets du changement de gouvernement, ceux d'octobre traduisent déjà l'impact d'un climat d'incertitude qui s'installe et pèse sur la perception économique. Les secteurs de l'industrie (-28 points, 28%) et des services (-19 points, 34%) se révèlent particulièrement sensibles à cette instabilité, tandis que le commerce semble, pour l'instant, relativement épargné par ces fluctuations (48% contre 50% en septembre). Toutefois, la récente démission du Premier ministre, intervenue après la collecte des données, pourrait encore assombrir le diagnostic lors de la prochaine vague.

## **La résilience de la confiance des dirigeants envers leur entreprise**

Dans ce contexte, la confiance des dirigeants envers leur propre entreprise enregistre un léger repli, passant de 85% à 82% en octobre. Ce niveau illustre à la fois la résilience des entreprises françaises face aux turbulences extérieures - plus d'un quart se disent encore « tout à fait confiants »-, et l'impact de la politique sur leur perception. De fait, au fil des deux dernières années, les baisses ponctuelles de confiance observées coïncident systématiquement avec les périodes de remaniement gouvernemental, confirmant le rôle déstabilisateur du contexte politique sur le moral des décideurs. Cette tendance n'entame toutefois pas leur optimisme de fond : la prudence s'installe, sans pour autant faire basculer les dirigeants dans le pessimisme.

## **L'emploi à l'arrêt**

Les intentions de recrutement se maintiennent à un niveau historiquement bas, reculant encore d'un point ce mois-ci (3%), tandis que les réductions d'effectifs restent limitées et stables (+1 point, 3%). Le solde net d'emploi atteint ainsi son point le plus bas depuis le lancement du baromètre, à zéro. Un signal clair d'attentisme : les dirigeants choisissent de stabiliser leurs équipes dans l'attente d'un horizon politique et économique plus lisible.

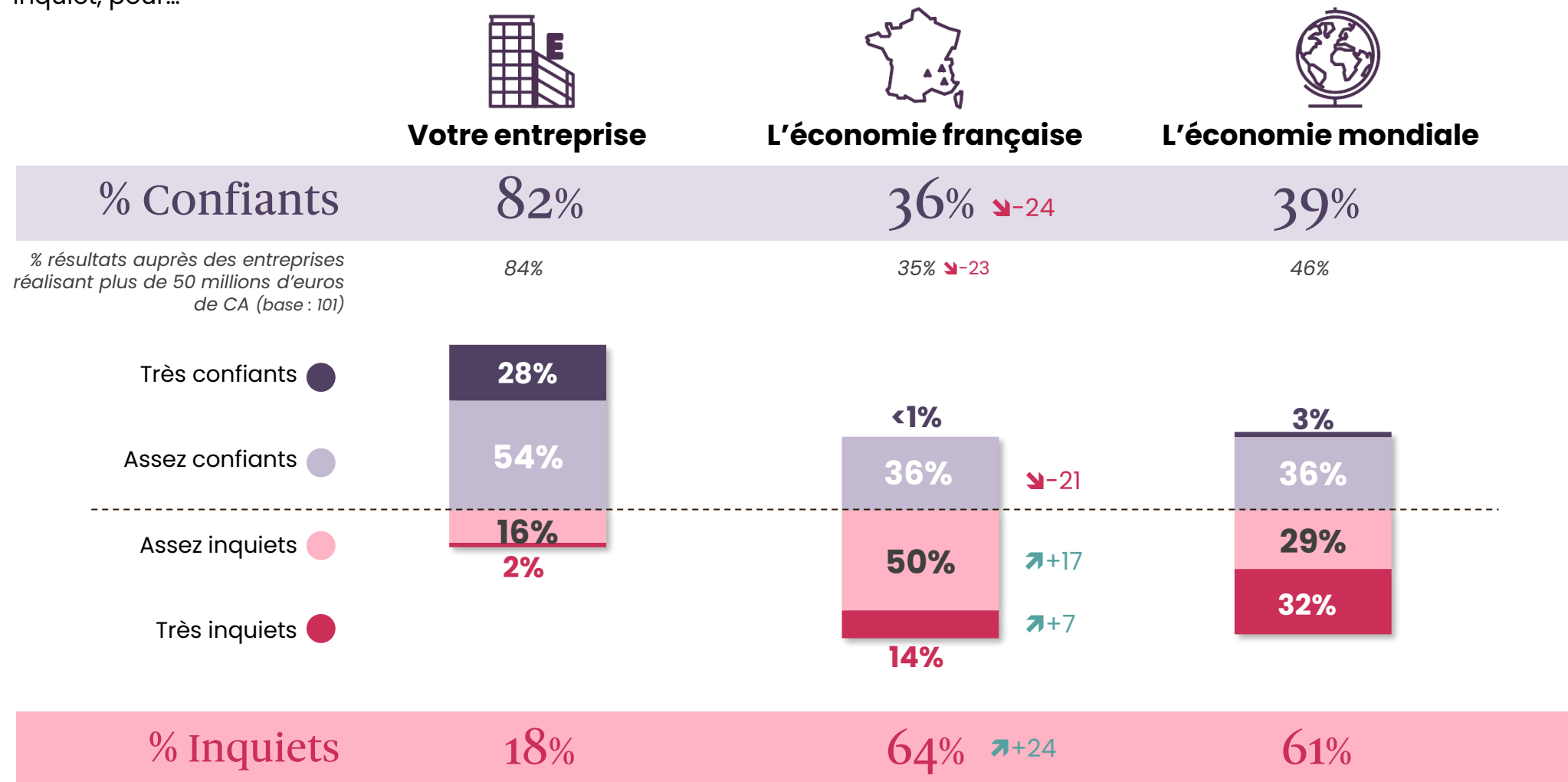
## **Une confiance en l'économie mondiale en pause**

A l'échelle internationale, la confiance dans l'économie mondiale se maintient à un niveau modérément positif, à 39% (-3 points). L'accord sur les droits de douane américains a contribué à apaiser les tensions et à stabiliser les perspectives. Le secteur du commerce, jusque-là prudent, retrouve même des couleurs (46%, +20 points). En revanche, le secteur de l'industrie-construction, qui affichait un enthousiasme notable en septembre, voit sa confiance retomber à 35%, signe d'une volatilité face à un contexte global incertain.



# Indicateurs de confiance

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



220  
entreprises



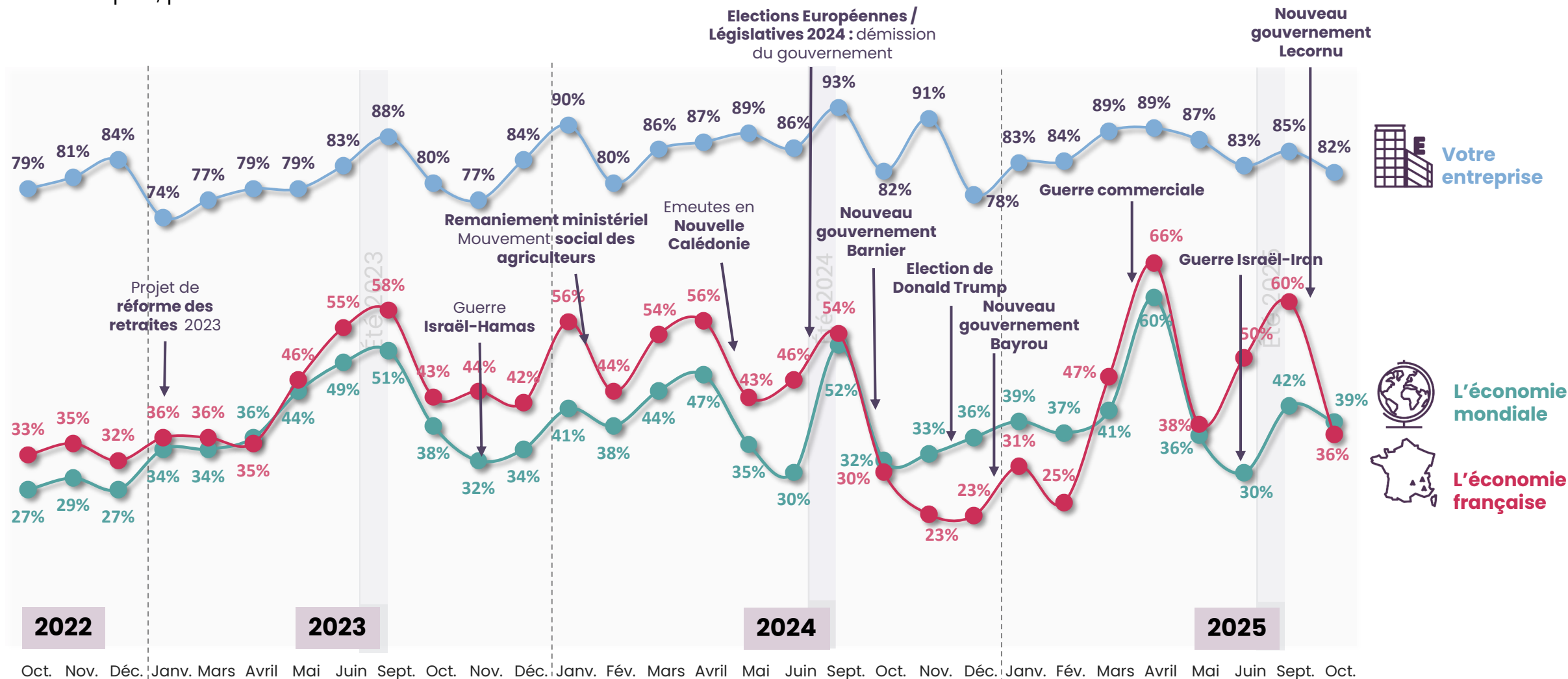


# Evolution des indicateurs de confiance

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



220  
entreprises





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



220  
entreprises

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



Votre entreprise

| Base brute | Industrie/Construction |            |            | Commerce   |            |            | Services   |            |            |
|------------|------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|            | Juin                   | Sept.      | Oct.       | Juin       | Sept.      | Oct.       | Juin       | Sept.      | Oct.       |
|            | 92                     | 89         | 89         | 75         | 79         | 75         | 55         | 53         | 56         |
|            | <b>78%</b>             | <b>86%</b> | <b>78%</b> | <b>83%</b> | <b>81%</b> | <b>86%</b> | <b>90%</b> | <b>93%</b> | <b>82%</b> |
| Confiants  |                        |            |            |            |            |            |            |            |            |
| Inquiets   | <b>22%</b>             | <b>14%</b> | <b>22%</b> | <b>17%</b> | <b>19%</b> | <b>14%</b> | <b>10%</b> | <b>7%</b>  | <b>18%</b> |



L'économie française

| Base brute | Industrie/Construction |              |              | Commerce   |            |            | Services   |            |              |
|------------|------------------------|--------------|--------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|
|            | Juin                   | Sept.        | Oct.         | Juin       | Sept.      | Oct.       | Juin       | Sept.      | Oct.         |
|            | 92                     | 89           | 89           | 75         | 79         | 75         | 55         | 53         | 56           |
|            | <b>48%</b>             | <b>↗ 66%</b> | <b>↘ 28%</b> | <b>53%</b> | <b>50%</b> | <b>48%</b> | <b>48%</b> | <b>63%</b> | <b>↘ 34%</b> |
| Confiants  |                        |              |              |            |            |            |            |            |              |
| Inquiets   | <b>52%</b>             | <b>↘ 34%</b> | <b>↗ 72%</b> | <b>47%</b> | <b>50%</b> | <b>52%</b> | <b>52%</b> | <b>37%</b> | <b>↗ 66%</b> |



L'économie mondiale

| Base brute | Industrie/Construction |              |              | Commerce   |            |              | Services   |            |            |
|------------|------------------------|--------------|--------------|------------|------------|--------------|------------|------------|------------|
|            | Juin                   | Sept.        | Oct.         | Juin       | Sept.      | Oct.         | Juin       | Sept.      | Oct.       |
|            | 92                     | 89           | 89           | 75         | 79         | 75           | 55         | 53         | 56         |
|            | <b>33%</b>             | <b>↗ 54%</b> | <b>↘ 35%</b> | <b>27%</b> | <b>26%</b> | <b>↗ 46%</b> | <b>29%</b> | <b>46%</b> | <b>33%</b> |
| Confiants  |                        |              |              |            |            |              |            |            |            |
| Inquiets   | <b>67%</b>             | <b>↘ 46%</b> | <b>↗ 65%</b> | <b>73%</b> | <b>74%</b> | <b>↘ 54%</b> | <b>71%</b> | <b>54%</b> | <b>67%</b> |

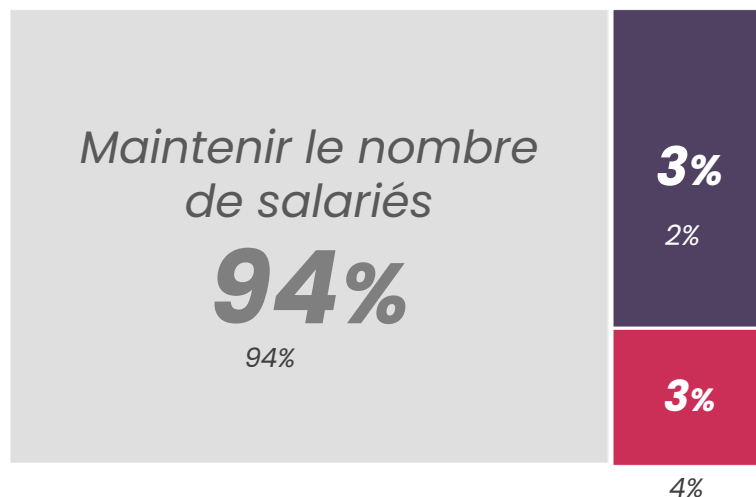


# Prévisions de l'évolution de l'emploi salarié à 6 mois



220  
entreprises

Au cours des 6 prochains mois, votre entreprise envisage-t-elle de... ?



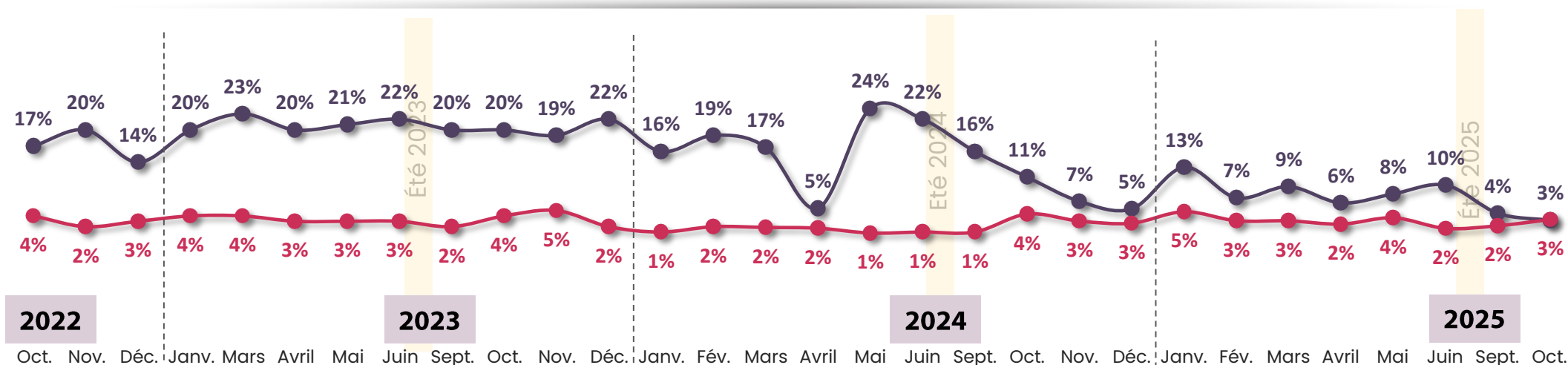
Augmenter  
le nombre de salariés

Réduire  
le nombre de salariés

Solde d'emplois salariés\* =

**+0 point** ↘-2

\*Augmenter – réduire le nombre de salariés



↑ ...augmenter  
le nombre de  
salariés

↓ ...réduire le  
nombre de  
salariés



# 02



## Questions d'actualité

*Nouveau gouvernement et PLF 2026*

auprès des entreprises réalisant au minimum 50 millions d'euros de chiffre d'affaires

(Base de 100 répondants)

# Synthèse du sujet d'actualité : Nouveau gouvernement et PLF 2026

## Une visibilité à 50/50

La capacité des dirigeants à anticiper et à prendre les bonnes décisions s'effrite progressivement, comme en témoigne la prudence persistante sur les embauches depuis le début de l'année. A ce jour, seule la moitié des dirigeants d'ETI estiment disposer d'une vision claire pour la fin de l'année (court terme), et à peine 1% la jugent très claire. Un signal préoccupant, révélateur du flou croissant qui entoure leurs perspectives. Toutefois, la situation n'est pas encore alarmante : seuls 1% des dirigeants considèrent leur visibilité comme totalement incertaine. Le contexte demeure donc nuancé, les décideurs avançant avec prudence, partagés entre un optimisme mesuré et une inquiétude latente.

## Le projet de loi de finances 2026, un impact jugé limité

Interrogés sur le projet de loi de finances 2026, une majorité d'entreprises (51%) estiment qu'il n'aura pas d'impact sur leur activité. Parmi celles qui anticipent des effets, la perception penche nettement du côté négatif (32%), contre seulement 14% qui envisagent une influence positive. Un constat qui traduit une forme de détachement vis-à-vis des orientations budgétaires nationales, dans un contexte où la confiance reste sous tension.

## Un rebascullement des préoccupations

En début d'année, les inquiétudes majeures des dirigeants se concentraient sur la scène nationale avec l'instabilité politique (67%) et budgétaire (63%), alors marquées par la censure du gouvernement Barnier et le rejet du budget 2025. A la rentrée, ces craintes avaient reculé, laissant place à de nouveaux foyers d'inquiétudes : tensions géopolitiques (71%), contexte économique international (70%) et incertitudes réglementaires (70%) dans un climat alourdi par la hausse inattendue des droits de douane américains.

Le changement de gouvernement intervenu en septembre a rebattu les cartes : les instabilités politique (74%) et budgétaire (63%) refont surface, tandis que les enjeux internationaux restent prégnants (tensions géopolitiques : 80% ; contexte économique international : 65%). Aujourd'hui, la quasi-totalité des dirigeants (83%) considèrent que l'instabilité politique française représente une menace directe pour leur activité, dont 5% déclarent la ressentir avec une intensité aiguë - et ce, avant même l'annonce de la démission express du gouvernement Lecornu, intervenue après la collecte des données.

## La priorité des dirigeants : la stabilité

Face à cette succession d'instabilités, les dirigeants réaffirment leurs priorités : la stabilité réglementaire et législative (86%) ainsi que l'allègement de la fiscalité des entreprises (65%). Ils expriment également le souhait de renforcer les chaînes d'approvisionnement locales (57%), en réponse aux récentes tensions commerciales (où seuls 7% des dirigeants souhaitent davantage d'aide à l'export). Ces attentes traduisent une quête de prévisibilité, condition essentielle pour permettre aux entreprises de se projeter à nouveau avec clarté et restaurer la confiance.

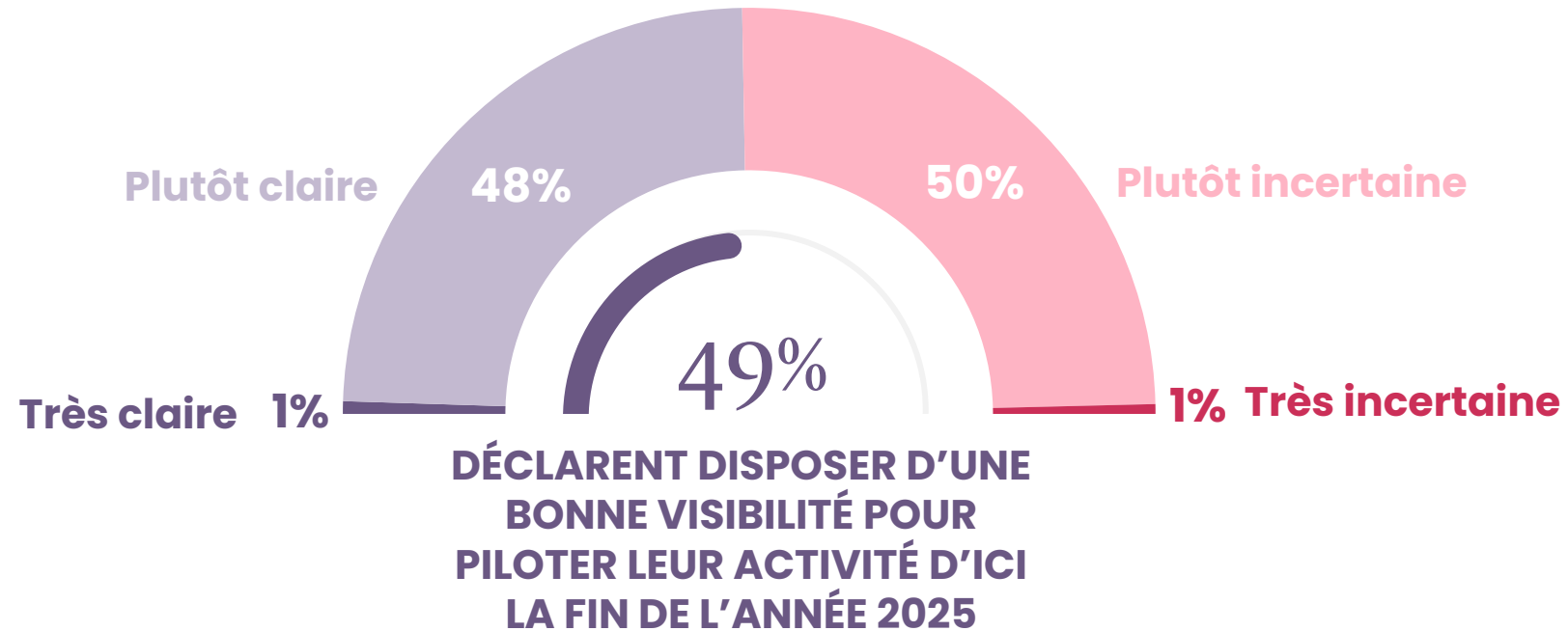


# Visibilité des entreprises d'ici fin 2025



100  
entreprises

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 ?

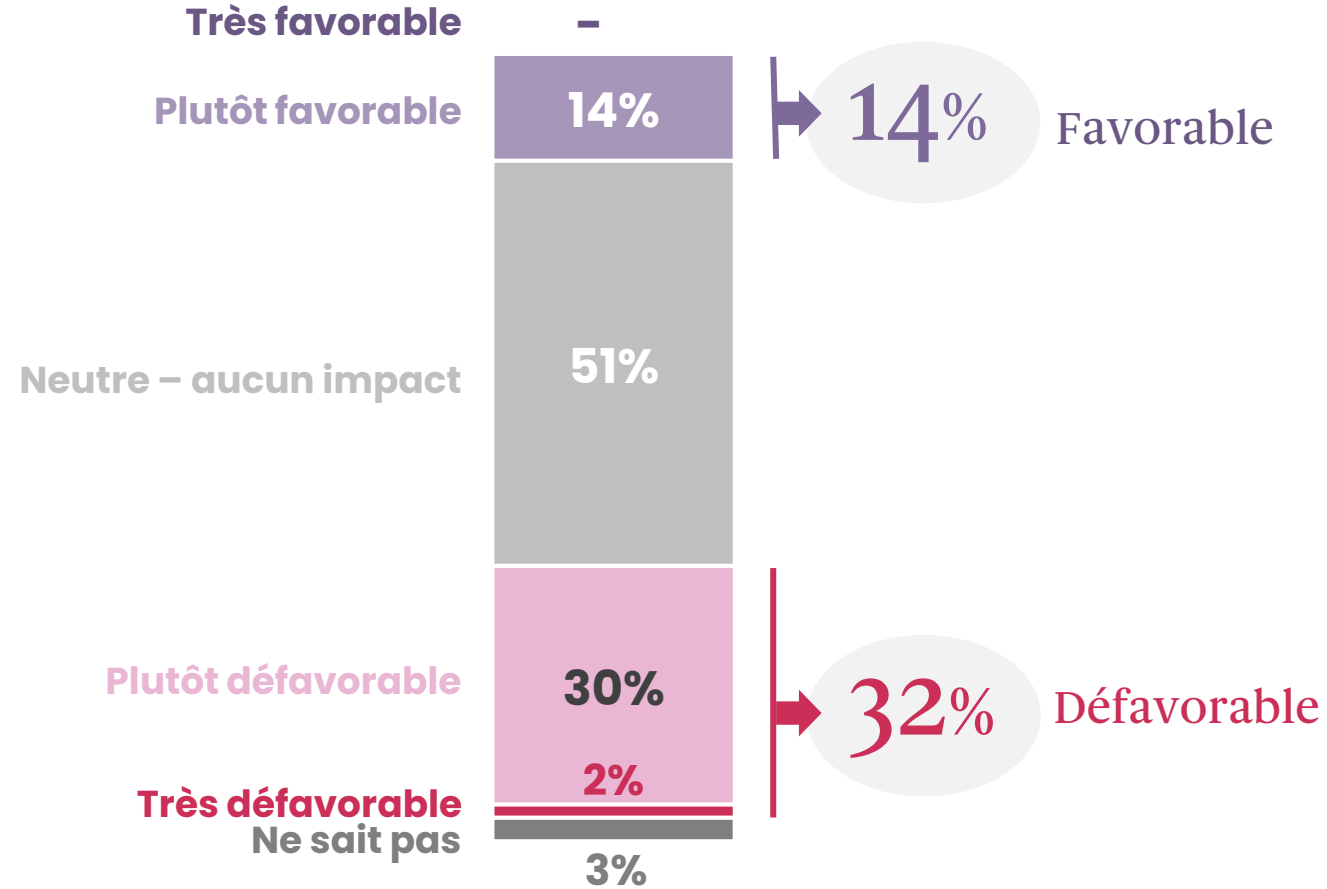




# Impact du Projet de Loi de Finances sur l'activité



Selon vous, le Projet de Loi de Finances (PLF) 2026 en préparation devrait avoir sur votre activité, un impact plutôt...



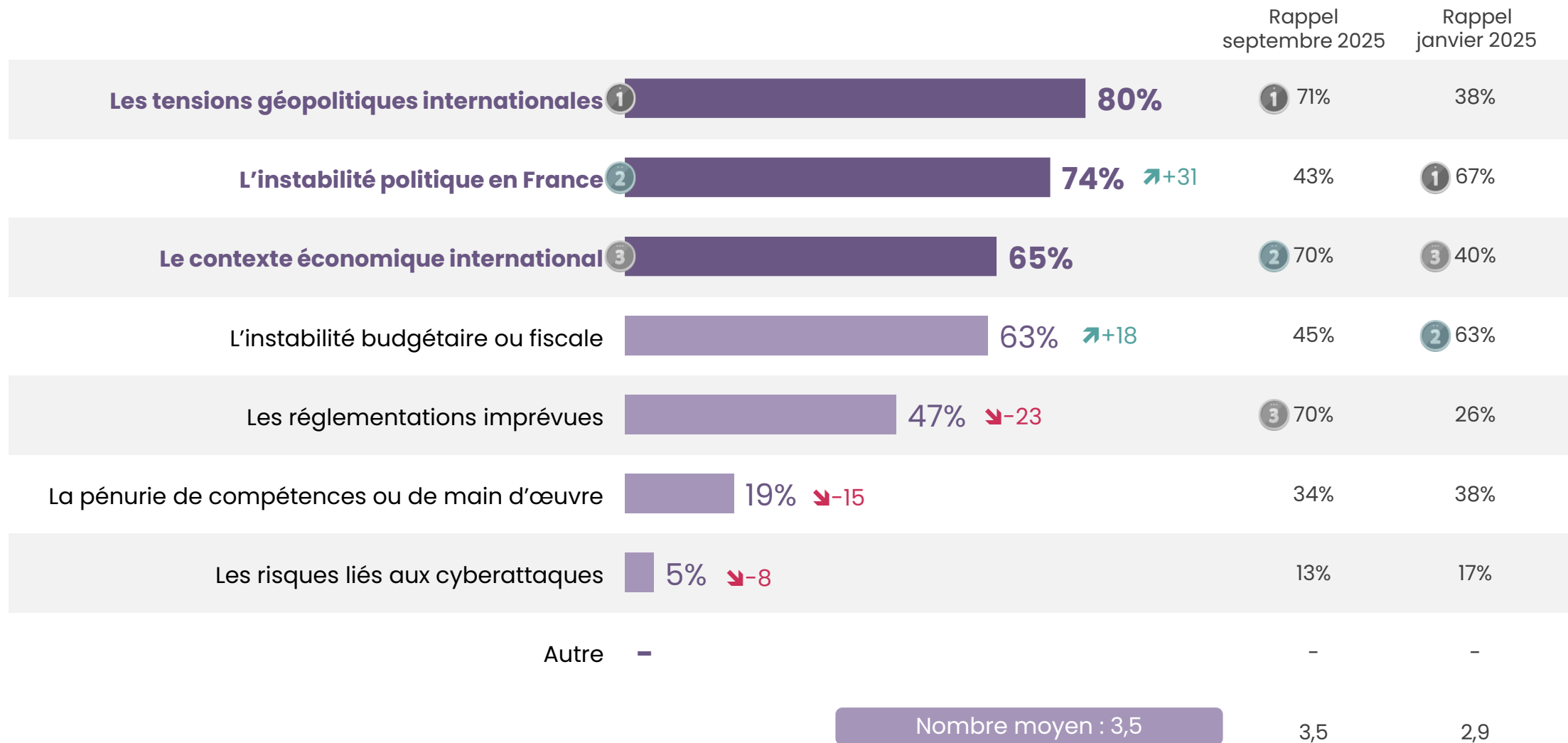


# Sujets d'inquiétude pour le dernier trimestre 2025



100  
entreprises

Quels sont les sujets d'inquiétude les plus susceptibles d'influencer vos décisions stratégiques pour cette fin d'année 2025 ?

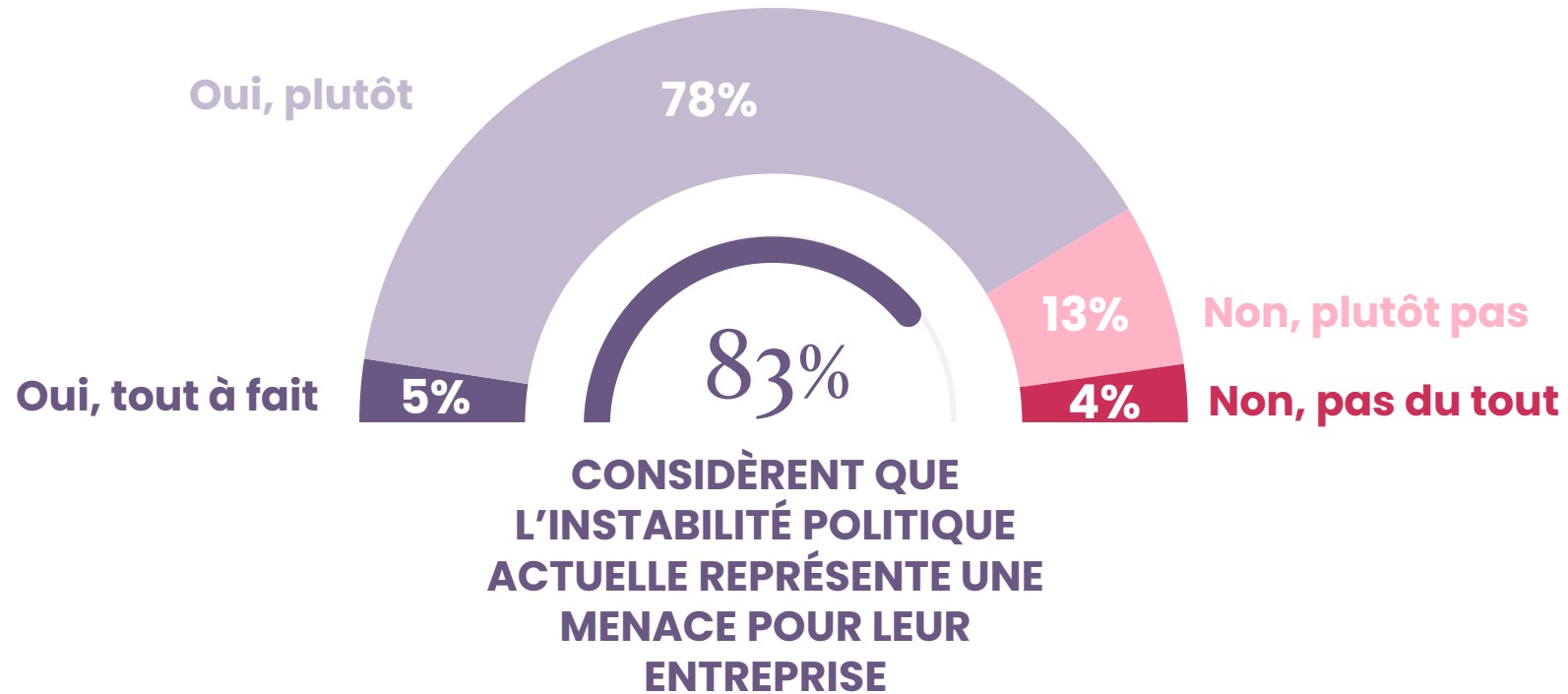






# Impact de l'instabilité politique sur les entreprises

Globalement, considérez-vous que l'instabilité politique actuelle représente une menace pour votre entreprise ?



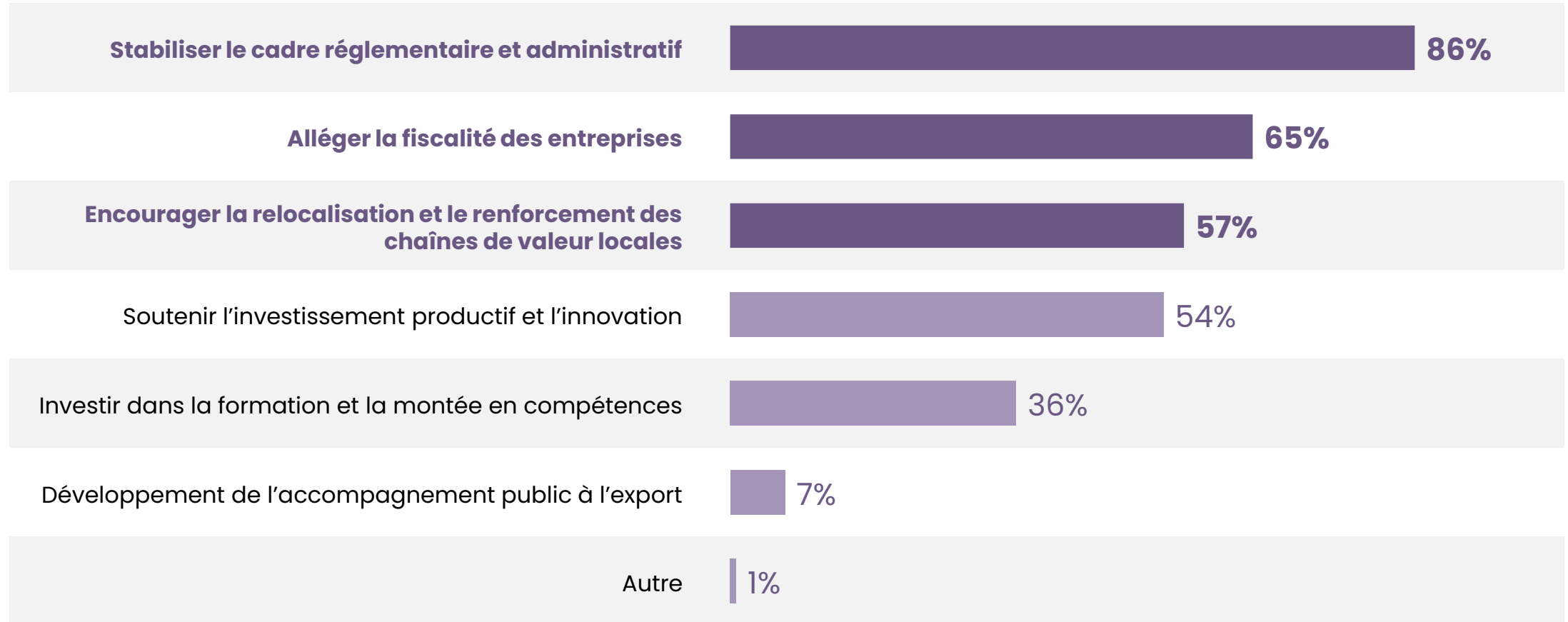


# Les leviers pour sécuriser la compétitivité des entreprises



100  
entreprises

Face à ces instabilités, quels leviers vous semblent prioritaires pour sécuriser la compétitivité de votre entreprise ?



Nombre moyen : 3,1

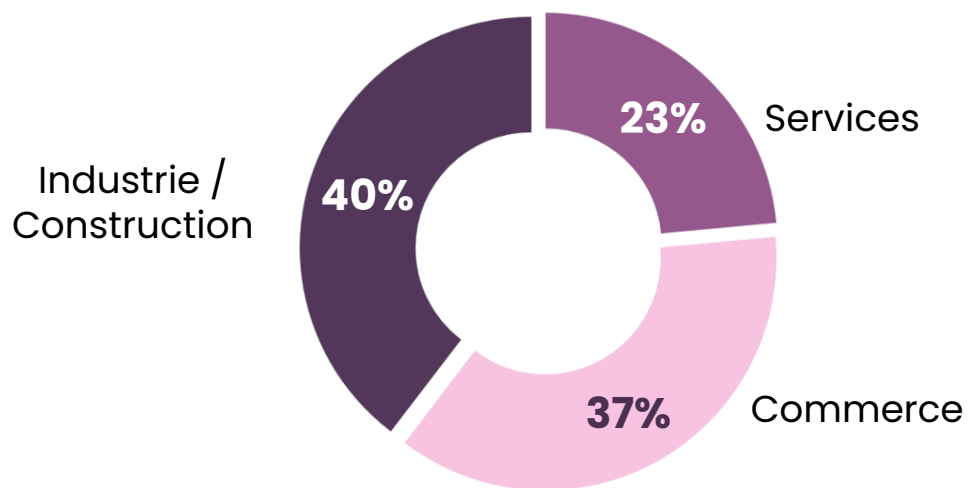


# Profil de l'échantillon



220  
entreprises

## Secteur d'activité



## Chiffre d'affaires réalisé en 2024

