



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
EUROSYSTÈME

Communiqué de presse

21 juillet 2025

Enquête sur l'accès des entreprises au financement : les entreprises font état d'une baisse des taux d'intérêt dans un contexte de pressions liées aux tensions commerciales

- Les entreprises ont continué de faire état d'une baisse des taux d'intérêt sur les prêts bancaires, tout en indiquant un léger durcissement des autres conditions d'octroi.
- L'écart de financement pour les prêts bancaires est resté stable, les entreprises déclarant que les besoins en prêts bancaires et leur disponibilité sont restés globalement inchangés.
- Les anticipations d'inflation médianes à un an des entreprises sont revenues à 2,5 %, après 2,9 %, tandis que les anticipations d'inflation médianes à trois et cinq ans sont demeurées inchangées à 3,0 %.
- La plupart des entreprises ont déclaré qu'elles avaient été affectées dans une certaine mesure par les tensions commerciales, les entreprises exportant vers les États-Unis et les entreprises du secteur manufacturier étant les plus exposées.

Dans la dernière campagne de l'enquête sur l'accès au financement des entreprises (SAFE), qui couvre le deuxième trimestre 2025, les entreprises de la zone euro ont fait état d'une baisse nette des taux d'intérêt sur les prêts bancaires (pourcentage net de – 14 %, après 12 % le trimestre précédent), ce qui suggère que l'assouplissement de la politique monétaire se transmet aux entreprises. Dans le même temps, un pourcentage net de 16 % des entreprises (après 24 % le trimestre précédent) ont observé des augmentations des autres coûts de financement (c'est-à-dire les charges, frais et commissions) et des exigences en matière de garanties (soit un pourcentage net de 11 %, après 13 % au premier trimestre 2025) (graphique 1).

Dans cette campagne d'enquête, les entreprises ont indiqué un besoin de prêts bancaires globalement inchangé (un pourcentage net de 1 % indiquant une baisse, après 4 % au premier trimestre 2025, graphique 2) et une disponibilité stable des prêts bancaires (un pourcentage net de 1 % indiquant une hausse, après un pourcentage net de 1 % indiquant une baisse au trimestre précédent). L'écart de financement pour les prêts bancaires – un indice rendant compte de la

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

différence entre le besoin et la disponibilité des prêts bancaires – est ainsi resté globalement inchangé (un pourcentage net de - 1 %, identique à celui de la précédente campagne d'enquête). Pour les trois prochains mois, les entreprises s'attendent à une amélioration de la disponibilité des financements externes.

Les entreprises ont continué de percevoir les perspectives économiques générales comme le principal frein à la disponibilité des financements externes (un pourcentage net de 17 %, contre 21 % lors de la précédente campagne d'enquête). Un pourcentage net de 6 % des entreprises ont indiqué une amélioration de la volonté des banques à accorder des prêts (globalement inchangé par rapport à la précédente campagne d'enquête).

Un pourcentage net de 8 % des entreprises déclarent une hausse de leur chiffre d'affaires au cours des trois derniers mois, contre 6 % lors de la précédente campagne d'enquête, un pourcentage net de 23 % d'entre elles se montrant optimistes concernant les perspectives pour le prochain trimestre, mais dans une moindre mesure qu'au trimestre précédent. Les entreprises ont continué de constater une détérioration de leurs bénéfices (un pourcentage net de 13 %, contre 16 % lors de la précédente campagne d'enquête), la baisse étant plus généralisée pour les petites et moyennes entreprises. L'enquête indique qu'un pourcentage net de 50 % des entreprises ont fait état d'une accentuation des tensions sur les coûts au cours des trois derniers mois, dans une moindre mesure toutefois qu'au trimestre précédent.

En moyenne, la croissance attendue des prix de vente des entreprises s'est ralentie, revenant à 2,5 %, après 2,9 % lors de la précédente campagne d'enquête, tandis que le chiffre correspondant pour les salaires s'est établi à 2,8 % (après 3,0 % lors de la précédente campagne) (graphique 3). Dans le même temps, les entreprises ont signalé une augmentation plus faible des coûts des consommations intermédiaires hors main-d'œuvre (3,4 %, après 4,0 % lors de la campagne précédente).

Les anticipations d'inflation des entreprises à court terme ont diminué, tout en demeurant inchangées à plus long terme (graphique 4). Les anticipations médianes relatives à l'inflation annuelle à un an ont diminué pour s'établir à 2,5 %, contre 2,9 %, tandis que les anticipations à trois et cinq ans sont restées inchangées, à 3,0 %. Pour l'inflation à cinq ans, la majorité des entreprises continuent d'indiquer, bien que dans une moindre mesure qu'au cours de la campagne précédente, que les risques entourant les perspectives d'inflation sont orientés à la hausse (52 %, contre 55 %), avec un plus grand nombre d'entreprises percevant des risques équilibrés (33 %, contre 30 %), la part des entreprises observant des risques à la baisse demeurant inchangée à 14 %.

Dans cette campagne d'enquête, des questions *ad hoc* ont été introduites pour examiner l'incidence des tensions commerciales récentes – en particulier les annonces de droits de douane imposés par les États-Unis – sur les stratégies commerciales des entreprises de la zone euro. L'intensité de l'impact des tensions commerciales varie considérablement selon les entreprises, celles qui exportent vers les États-Unis et celles du secteur manufacturier étant particulièrement exposées. Environ 30 % des entreprises expriment des préoccupations relatives aux retards ou aux pénuries dans les chaînes d'approvisionnement. En outre, les entreprises ont indiqué qu'elles devaient chercher d'autres fournisseurs. Les réponses à l'enquête ont également révélé que les principales stratégies employées

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

pour s'adapter aux évolutions de l'environnement commercial incluent le recentrage des ventes sur les marchés nationaux et de l'UE et la restructuration des chaînes d'approvisionnement (graphique 5).

Le rapport publié aujourd'hui présente les principaux résultats de la 35^e campagne de l'enquête SAFE pour la zone euro. L'enquête a été réalisée entre le 30 mai et le 27 juin 2025. Dans cette campagne d'enquête, les entreprises ont été interrogées sur les évolutions économiques et financières au cours de la période comprise entre avril et juin 2025. En outre, les entreprises ont également fait part de leurs anticipations relatives à l'inflation dans la zone euro, aux prix de vente et aux autres coûts, et elles ont répondu à des questions *ad hoc* sur les tensions commerciales et les investissements dans les technologies d'intelligence artificielle. L'échantillon recouvrait 5 367 entreprises de la zone euro, dont 4 924 (92 %) comptaient moins de 250 salariés.

Pour toute demande d'information, les médias peuvent s'adresser à [M. William Lelieveldt](#) au +49 170 227 9090.

Notes

- Le [rapport](#) relatif à cette campagne de l'enquête SAFE, ainsi que le [questionnaire](#) et les [informations méthodologiques](#), sont disponibles sur le [site internet de la BCE](#).
- Des séries de données détaillées pour chaque pays de la zone euro et les résultats agrégés pour la zone sont disponibles à partir du [ECB Data Portal](#) (Portail de données de la BCE).

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

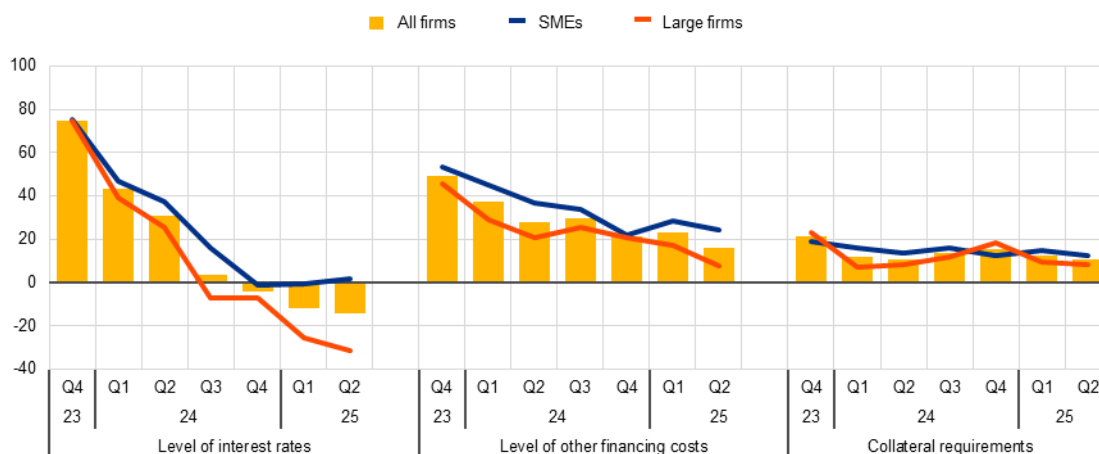
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Graphique 1

Évolutions des modalités et conditions du financement bancaire pour les entreprises de la zone euro

(en pourcentages nets de participants)



Base : Entreprises ayant fait une demande de prêt bancaire (y compris les prêts bancaires subventionnés), de ligne de crédit ou de découvert bancaire ou de carte de crédit. Les chiffres se rapportent au pilote 2 et aux campagnes 30 à 35 de l'enquête (octobre 2023-décembre 2023 à avril-juin 2025).

Notes : Les pourcentages nets correspondent à la différence entre le pourcentage des entreprises déclarant qu'un facteur donné a augmenté et le pourcentage de celles faisant état d'une diminution. Les [données](#) figurant dans le graphique se rapportent à la question 10 de l'enquête.

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

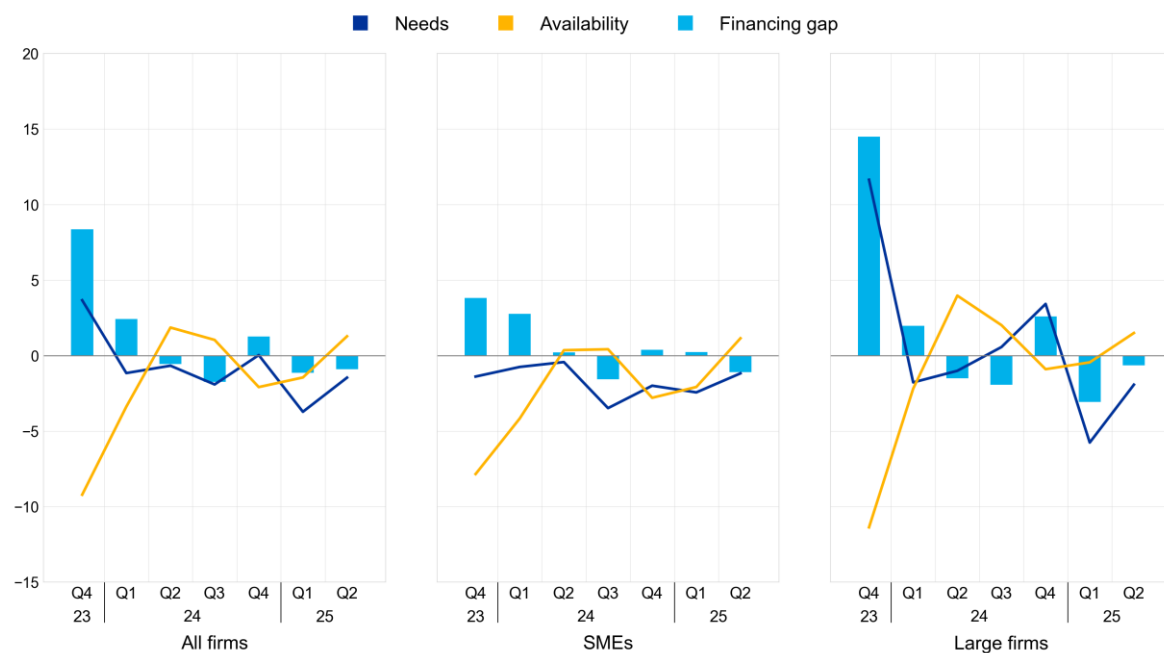
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Graphique 2

Évolutions des besoins de financement des entreprises de la zone euro et de la disponibilité des prêts bancaires

(en pourcentages nets de participants)



Base : Entreprises pour lesquelles l'instrument en question est pertinent (c'est-à-dire qu'elles l'ont utilisé ou ont envisagé de l'utiliser). Les participants qui répondent « non applicable » ou « ne sait pas » sont exclus. Les chiffres se rapportent au pilote 2 et aux campagnes 30 à 35 de l'enquête (octobre 2023-décembre 2023 à avril-juin 2025).
Notes : L'indicateur de l'écart de financement combine les besoins de financement et la disponibilité des prêts bancaires au niveau de l'entreprise. L'indicateur de l'évolution perçue de l'écart de financement prend une valeur égale à 1 (– 1) si le besoin augmente (diminue) tandis que la disponibilité diminue (augmente). Si les entreprises ne perçoivent qu'une hausse (baisse) unilatérale de l'écart de financement, on assigne à la variable une valeur de 0,5 (– 0,5). Une valeur positive de l'indicateur signale un élargissement de l'écart de financement. Les valeurs sont multipliées par 100 pour obtenir des soldes nets pondérés en pourcentages. Les données figurant dans le graphique se rapportent à la [question 5](#) et la [question 9](#) de l'enquête.

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

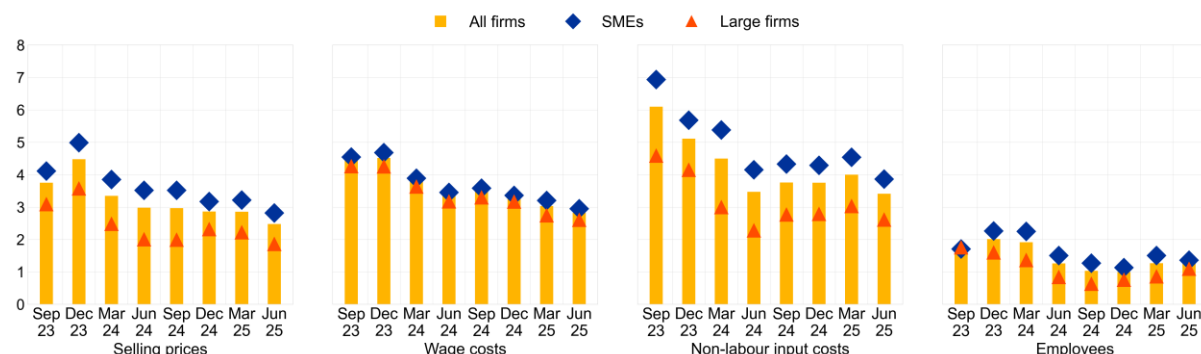
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Graphique 3

Anticipations concernant les prix de vente, les salaires, les coûts des consommations intermédiaires et les salariés à un an, par classe de taille

(évolutions en pourcentages au cours des 12 prochains mois)



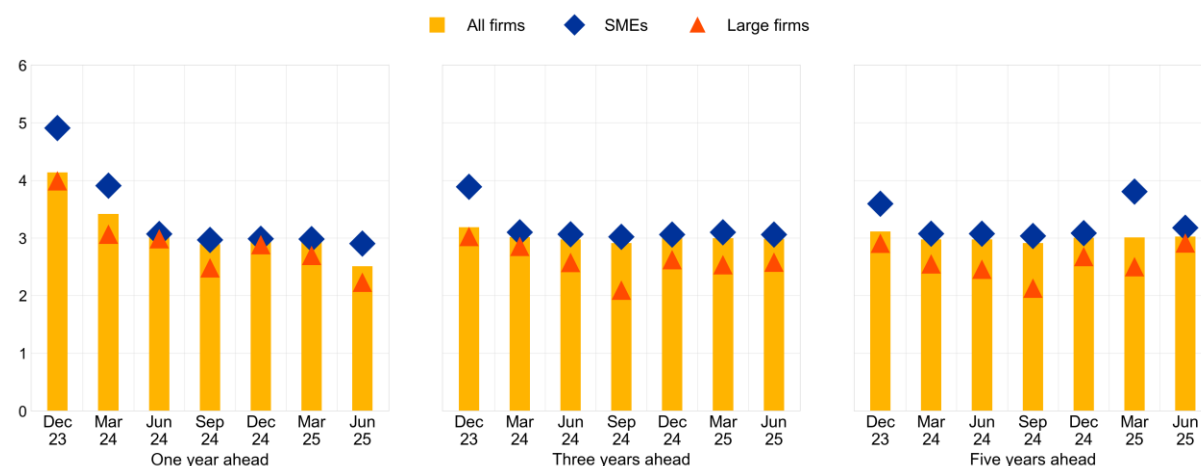
Base : Toutes les entreprises. Les chiffres se rapportent aux campagnes 29 à 35 (septembre 2023 à juin 2025) de l'enquête, les réponses des entreprises ayant été collectées au cours du dernier mois des vagues d'enquête respectives.

Notes : Moyenne des anticipations des entreprises de la zone euro relatives aux variations des prix de vente, des salaires des personnes actuellement employées, des coûts des consommations intermédiaires hors main-d'œuvre et du nombre de salariés pour les 12 prochains mois, établie à l'aide de poids de sondage (*survey weights*). Les statistiques sont calculées après avoir tronqué les données aux 1^{er} et 99^e percentiles spécifiques à chaque pays. Les données figurant dans le graphique se rapportent à la question 34 de l'enquête.

Graphique 4

Anticipations médianes des entreprises concernant l'inflation dans la zone euro, par classe de taille

(pourcentages annuels)



Base : Toutes les entreprises. Les chiffres se rapportent au pilote 2 et aux campagnes 30 à 35 (décembre 2023 à juin 2025) de l'enquête, les réponses des entreprises ayant été collectées au cours du dernier mois des vagues d'enquête respectives.

Notes : Anticipations médianes des entreprises relatives à l'inflation dans la zone euro à un, trois et cinq ans, calculées à partir de pondérations tirées d'enquêtes. Les statistiques sont calculées après avoir tronqué les données aux 1^{er} et 99^e percentiles spécifiques à chaque pays. Les données figurant dans le graphique se rapportent à la question 31 de l'enquête.

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

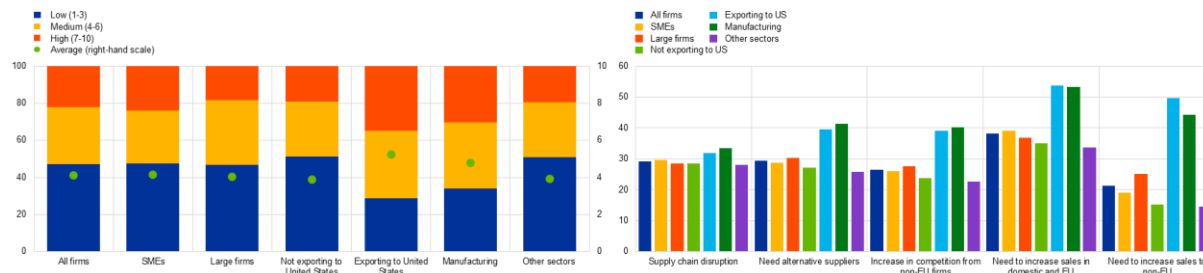
Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Graphique 5

Importance des tensions commerciales et implications pour la stratégie des entreprises au cours des douze prochains mois

(partie gauche : échelle de gauche : en pourcentages de participants ; partie droite : moyennes ;
partie droite : en pourcentages de participants)



Base : Toutes les entreprises. Les chiffres se rapportent à la campagne 35 de l'enquête (avril-juin 2025).

Notes : La partie gauche montre la distribution et les moyennes pondérées par les poids de sondage de l'importance des tensions commerciales pour les entreprises, mesurées de 1 à 10 (les plus élevées) selon les types d'entreprises. La partie droite montre la part des entreprises faisant état des différentes implications des tensions commerciales pour la stratégie des entreprises au cours des douze prochains mois.

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France