NOTE DE CONJONCTURE SUR L'EMPLOI ET L'INVESTISSEMENT DANS LES ETI

2025 T3

Document préparé par Trendeo pour le M-ETI, avec les données issues de la base Trendeo France



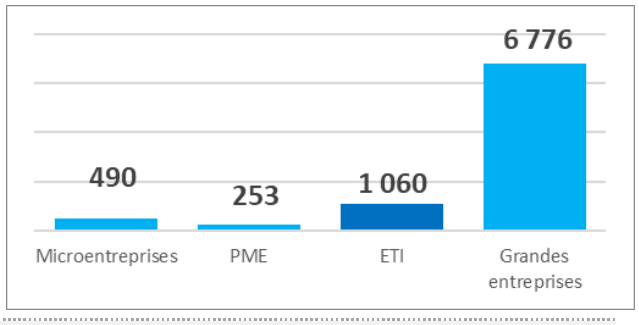
Au troisième trimestre, l'emploi dans les ETI a progressé (+ 1 060 créations nettes d'emplois), résultat d'un ralentissement de l'activité qui a davantage réduit les suppressions que les créations. Les investissements ont continué de baisser (-57% par rapport au T2 2025), mais affichent un niveau (2,1 milliards d'euros) similaire à celui observé pour les trimestres estivaux sur les dernières années. Les rachats ont baissé, avec seulement une acquisition étrangère.

1. Ensemble des ETI

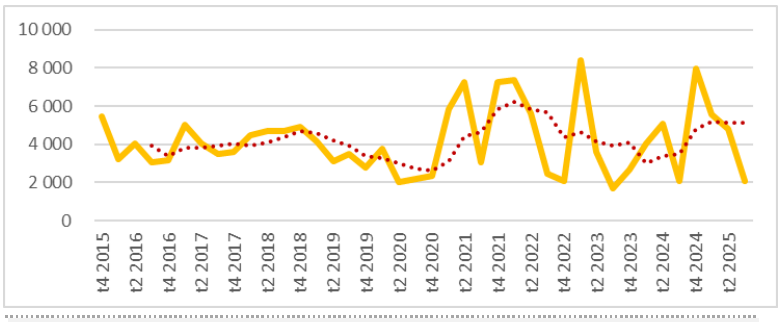
	3e trimestre 2025	2e trimestre 2025	Variation sur 3 mois	3e trimestre 2024	Variation sur 12 mois	12 derniers mois 01/10/2024 - 30/09/2025
Créations	3 378	3 802	**-11 %**	2 867	**+18 %**	**22 299**
Suppressions	2 318	4 350	**-47 %**	1 503	**+54 %**	**11 428**
Solde net	**+ 1 060**	**- 548**	**+ 1 608**	**+1 364**	**-304**	**+10 871**

3 930 900 emplois sur l'ensemble des ETI (fin 2022)

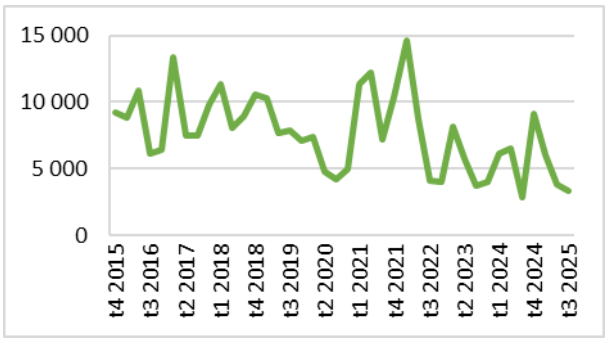
Source INSEE : Les entreprises en France, INSEE Références, édition 2025



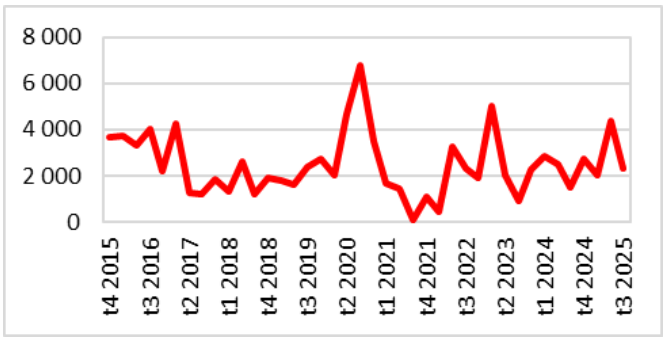
Solde net des emplois créés et supprimés au 3e trimestre 2025, par catégorie d'entreprises



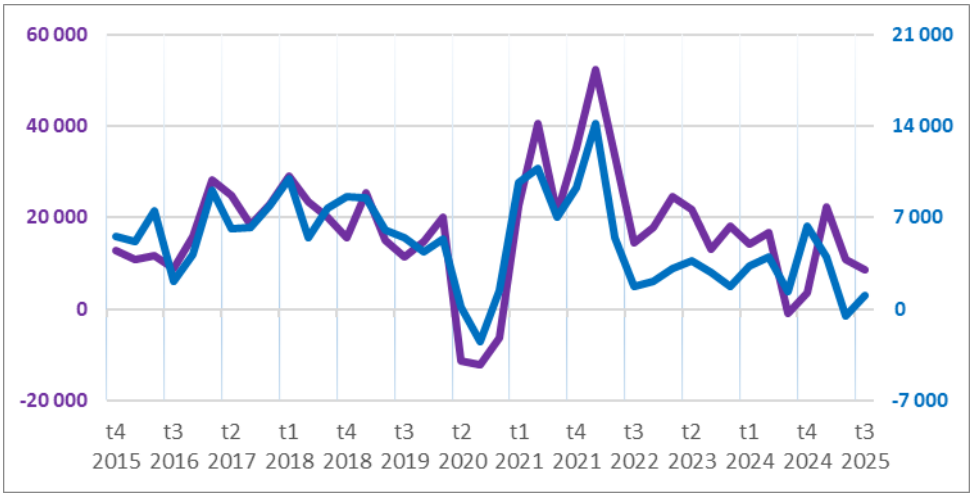
Montant investi trimestriellement par les ETI, en M€ (estimation) et moyenne lissée (points)



Créations d'emplois trimestrielles par les ETI



Suppressions d'emplois trimestrielles par les ETI



Solde net trimestriel des emplois créés et supprimés par les ETI (bleu) et par l'ensemble des entreprises françaises (violet)

2. Un ralentissement général de l'activité économique au troisième trimestre

Type d'activité	t4 2022	t1 2023	t2 2023	t3 2023	t4 2023	t1 2024	t2 2024	t3 2024	t4 2024	t1 2025	t2 2025	t3 2025	Moyenne	Ecart à la moyenne	Total 3 années
Production de services	-239	1 277	1 781	599	110	429	1 882	480	-43	2 299	**450**	**118**	762	**-644**	9 143
Production industrielle	857	2 602	1 165	1 192	357	2 171	2 334	512	1 456	95	**-854**	**-497**	949	**-1 446**	11 390
Numérique	206	397	581	153	285	839	140	85	299	627	**-105**	**25**	294	**-269**	3 532
Site logistique	951	593	314	256	402	400	212	270	4 550	330	**-630**	**174**	652	**-478**	7 822
Energie / déchets	0	213	30	0	90	241	26	145	160	104	**879**	**52**	162	**-110**	1 940
R&D	0	20	60	0	165	5	60	-58	-1	419	**-4**	**97**	64	**33**	763
Centres d'appels	50	0	80	0	0	180	-300	30	0	20	**40**	**0**	8	**-8**	100
Siège, QG, services internes	110	85	0	120	-60	-69	-44	95	20	89	**33**	**17**	33	**-16**	396
Production agricole	0	0	31	0	0	-6	0	0	-59	0	**0**	**0**	-3	**3**	-34
Hébergement de serveurs	0	0	20	0	0	0	0	0	0	0	**0**	**0**	2	**-2**	20
Point de vente	157	-2 045	-364	522	387	-860	-311	-195	4	-20	**-357**	**1 074**	-167	**1 241**	-2 008
Total général	**2 092**	**3 142**	**3 698**	**2 842**	**1 736**	**3 330**	**3 999**	**1 364**	**6 386**	**3 973**	**-548**	**1 060**	**2 756**	**-1 696**	**33 074**

Dans les colonnes t4 2022 à t3 2025, les couleurs sont réparties horizontalement avec les meilleurs trimestres en vert et les pires en rouge.
Dans les autres colonnes, les couleurs se lisent verticalement (valeurs les plus faibles en rouge et les plus élevées en vert).

Évolution trimestrielle du solde des créations et suppressions d'emplois pour les ETI, par type d'activité, sur les trois dernières années.

Le solde des créations et suppressions d'emplois par les ETI au 3ème trimestre 2025 (1 060 emplois nets) est **en nette amélioration par rapport au trimestre précédent** (1 608 créations nettes d'emplois en plus, après un

trimestre précédent en solde négatif à -548), résultat d'une **baisse importante du nombre de suppressions** (-47%) après un T2 2025 marqué par de grandes difficultés dans les secteurs du commerce et de la logistique.

Les créations d'emplois ont aussi baissé par rapport au trimestre précédent (-11%), aboutissant à un solde net inférieur au 3ème trimestre de l'année 2024 (-22%). Les créations ont principalement reculé dans **les services** (-48%) et **l'énergie** (-94%), en l'absence de grande annonce comme celle de Newcleo dans le nucléaire en juin dernier.

Toutefois, **d'autres secteurs d'activité ont connu une augmentation notable des emplois créés ce trimestre**, comme les **points de vente** (+107%), avec des recrutements très importants annoncés dans le commerce de détail et la sécurité privée par des entreprises comme ***Aroma Zone*** (400 personnes) ou ***Sector Alarm*** (400 personnes). **Ce type d'activité enregistre son meilleur solde net de créations d'emplois depuis 2017.**

Type d'activité	t4 2022	t1 2023	t2 2023	t3 2023	t4 2023	t1 2024	t2 2024	t3 2024	t4 2024	t1 2025	t2 2025	t3 2025	Moyenne	Ecart à la moyenne	Total 3 années
Production de services	531	1 284	1 029	380	353	654	956	335	744	1 288	807	**319**	723	**-404**	8 678
Production industrielle	847	5 789	1 818	790	1 120	2 170	3 304	725	2 285	947	487	**757**	1 753	**-996**	21 038
Numérique	72	258	209	91	149	233	100	21	215	245	3	**36**	136	**-100**	1 631
Site logistique	505	503	276	265	320	143	265	366	3 706	327	364	**232**	606	**-374**	7 271
Energie / déchets	34	390	112	36	153	736	363	552	890	422	2 930	**262**	573	**-312**	6 879
R&D	2	13	44	0	66	29	25	13	0	1 251	134	**138**	143	**-5**	1 715
Centres d'appels	5	0	8	0	0	4	0	3	0	2	4	**0**	2	**-2**	26
Siège, QG, services internes	22	24	21	16	10	2	0	36	47	200	38	**110**	44	**67**	526
Production agricole	0	0	12	16	15	0	0	12	0	0	0	**5**	5	**0**	60
Hébergement de serveurs	0	0	36	0	280	0	0	0	0	800	0	**5**	93	**-88**	1 121
Point de vente	31	126	28	100	230	79	37	37	73	106	60	**230**	95	**135**	1 139
Total général	**2 048**	**8 386**	**3 593**	**1 694**	**2 694**	**4 050**	**5 050**	**2 099**	**7 961**	**5 591**	**4 827**	**2 094**	**4 174**	**-2 080**	**50 086**

Dans les colonnes t4 2022 à t3 2025, les couleurs sont réparties horizontalement avec les meilleurs trimestres en vert et les pires en rouge.
Dans les autres colonnes, les couleurs se lisent verticalement (valeurs les plus faibles en rouge et les plus élevées en vert).

Évolution trimestrielle du solde des montants investis (en millions d'euros) par les ETI, par type d'activité, sur les trois dernières années

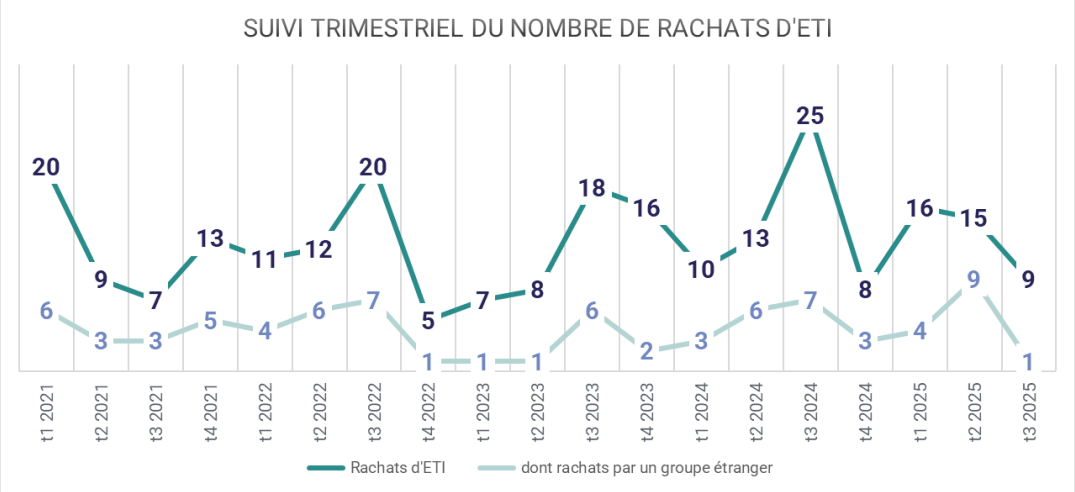
Au troisième trimestre 2025, **le montant investi par les ETI est de 2,1 milliards d'euros, soit un total en baisse de 57% par rapport au deuxième trimestre 2025** (4,8 milliards d'euros) qui, bien qu'étant l'un des meilleurs trimestres enregistrés par les ETI en matière d'investissements ces dernières années, montrait déjà les signes d'un fort ralentissement si l'on exclut la grande annonce d'usine de combustible nucléaire recyclé de Newcleo (1,8 milliard d'euros).

Bien qu'en baisse par rapport au trimestre dernier, **les investissements se maintiennent à un niveau identique à celui du troisième trimestre de l'année précédente** (-0,3%) et similaire à celui de la plupart des troisièmes trimestres depuis 2020, qui sont une période de ralentissement habituelle des investissements.

Si **les montants investis ont baissé significativement dans certains types d'activités**, comme la production d'énergie (-91%), essentiellement nucléaire et éolienne, et la production de services (-60%) – en particulier les services immobiliers (-72%) –, **la production industrielle a connu une hausse notable des investissements** (+55%), bénéficiant notamment aux **industries alimentaires** (+149%) avec des annonces comme celle de ***Menissez*** dans la boulangerie industrielle (100 millions d'euros). **Le niveau d'investissement dans l'industrie demeure toutefois bien inférieur (-57%) à sa moyenne observée sur les trois dernières années**.

3. Rachats d'ETI

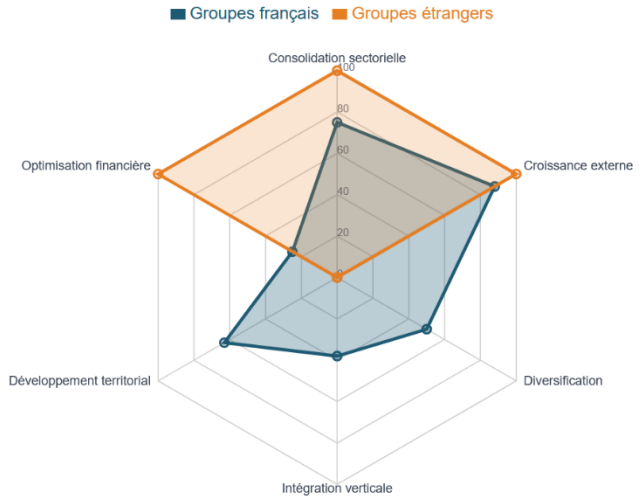
Les opérations de rachat d'ETI sont au troisième trimestre 2025 à **un niveau inférieur à la moyenne observée depuis 4 ans – et au niveau le plus bas observé pour un troisième trimestre depuis 2021.**



Évolution trimestrielle des rachats d'ETI, en nombre, avec détail des rachats par des fonds ou groupes étrangers.

9 rachats d'ETI ont été comptabilisés ce trimestre, dont **1 seul par un groupe étranger** :

- La branche médicale **Lisi Medical Orthopaedics**, en cours de cession par le groupe Lisi au fonds d'investissement américain **SK Capital** ;
- Le spécialiste des solutions SaaS pour la gestion des transports publics **Matawan**, en cours d'acquisition par le fonds d'investissement **Antin Infrastructure Partners** ;
- Le spécialiste de la logistique de chantier **Louange**, racheté par le groupe vendéen **Cougnaud** ;
- Le fabricant de protections auditives personnalisées **Cotral Lab**, racheté par le groupe lyonnais **RG** ;
- Le distributeur de matériaux de construction **Camozzi Matériaux**, racheté par le groupe **Toujas & Coll** ;
- **L'activité de salades en sachet Bonduelle Frais France**, cédée par Bonduelle aux **Crudettes** (groupe LSDH) ;
- Le fabricant de membranes en élastomère synthétique **Effbe France**, racheté par le groupe rhodanien **Techné** ;
- La première entreprise autocariste indépendante d'Auvergne-Rhône-Alpes **Cars Philibert**, rachetée par **Saphine** ;
- L'enseigne de magasins spécialisés dans la vente de multimédia et d'électroménager **Centrale Pro**, reprise par le groupe angevin **Findis**.



Ces acquisitions répondent essentiellement à des enjeux de consolidation sectorielle (Findis, Toujas & Coll, Saphine).

Répartition des rachats d'ETI au troisième trimestre 2025 par motivation ou stratégie d'acquisition.

Les données utilisées dans cette étude proviennent de la base Trendeo France, un observatoire de référence qui capture en temps réel les dynamiques d'investissement et d'emploi sur le territoire français depuis 2009. Ces informations, méticuleusement relevées dans la presse par nos analystes, offrent une source unique et une vision précise des transformations économiques en cours.