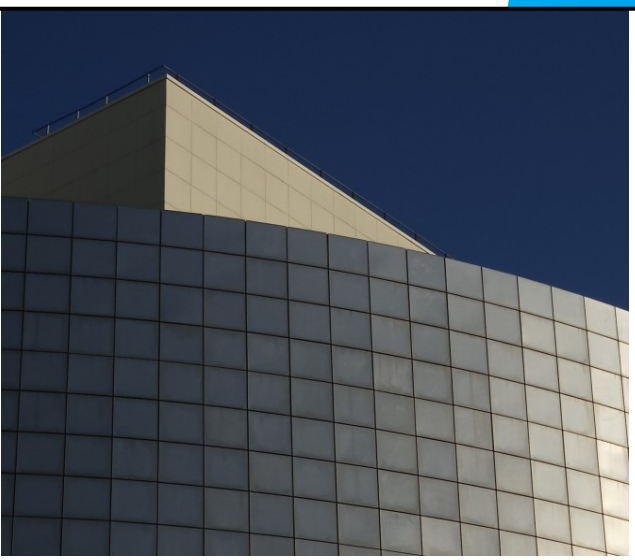
NOTE DE CONJONCTURE SUR L'EMPLOI ET L'INVESTISSEMENT DANS LES ETI

2025 T4

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



En 2025, le solde des créations d'emplois dans les ETI a baissé de 36 % (9 585 emplois nets créés contre 14 988 en 2024), affecté par des suppressions importantes dans l'industrie.

Cette trajectoire est partagée par les investissements qui ont atteint 15,9 milliards d'euros (-17 % par rapport à l'an dernier).

Les rachats ont légèrement baissé, mais la part d'acquéreurs étrangers s'est renforcée.

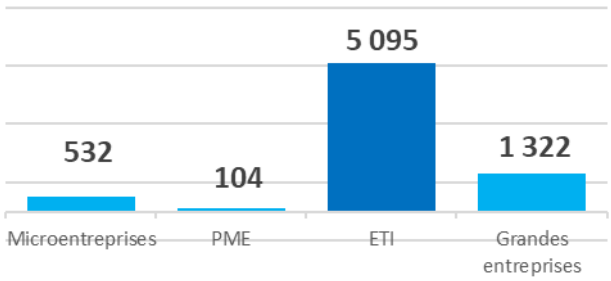
1. Ensemble des ETI

	2025	2024	Variation
Créations	21 314	24 638	**-13 %**
Suppressions	11 729	9 650	**+22 %**
Solde net	**+ 9 585**	**+ 14 988**	**- 5 403**

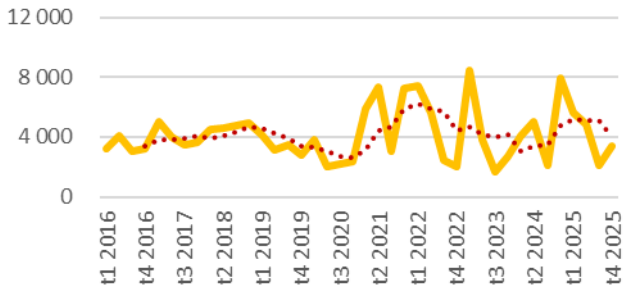
	4e trimestre 2025	3e trimestre 2025	Variation sur 3 mois	4e trimestre 2024	Variation sur 12 mois
Créations	8 116	3 388	**+140 %**	9 106	**-11 %**
Suppressions	3 021	2 318	**+30 %**	2 737	**+10 %**
Solde net	**+ 5 095**	**+ 1 070**	**+ 4 025**	**+ 6 369**	**-1 274**

3 826 600 emplois sur l'ensemble des ETI (fin 2023)

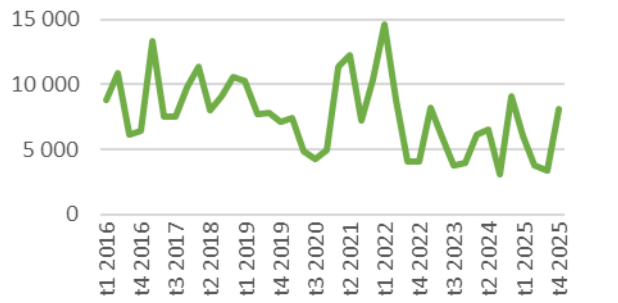
Source INSEE : Les entreprises en France, INSEE Références, édition 2025 (https://www.insee.fr/fr/statistiques/8679855?sommaire=7667330)



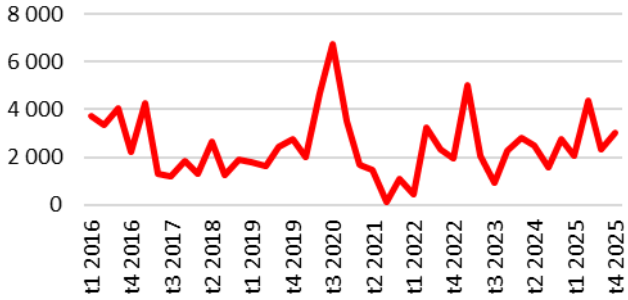
Solde net des emplois créés et supprimés au 4e trimestre 2025, par catégorie d'entreprise



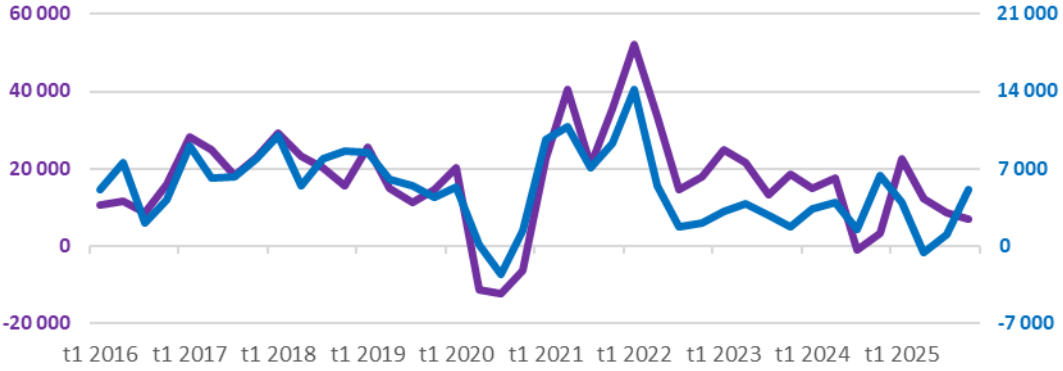
Montant investi trimestriellement par les ETI, en M€ (estimation) et moyenne lissée (points)



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. Une année 2025 en baisse pour l'emploi et l'investissement, avec des indicateurs plus dégradés que ceux des autres catégories d'entreprises.

→ Un recul des créations nettes d'emplois en 2025, notamment en raison d'une hausse importante des suppressions dans l'industrie

Type d'activité	2021	2022	2023	2024	2025	Δ 2025-2024	Moyenne	Ecart à la moyenne	Total 5 années
Production de services	11 941	4 962	3 732	2 748	4 816	2 068	5 640	-824	28 199
Production industrielle	11 354	8 114	5 551	6 678	473	-6 205	6 434	-5 961	32 170
Numérique	7 877	6 293	1 416	1 363	732	-631	3 536	-2 804	17 681
Site logistique	3 148	1 860	1 565	5 232	268	-4 964	2 415	-2 147	12 073
Energie / déchets	711	345	333	572	1 035	463	599	436	2 996
R&D	539	474	245	6	997	991	452	545	2 261
Centres d'appels	550	393	80	-90	60	150	199	-139	993
Siège, QG, services internes	624	227	145	2	221	219	244	-23	1 219
Production agricole	217	365	31	-65	10	75	112	-102	558
Hébergement de serveurs	5	0	20	0	0	0	5	-5	25
Point de vente	-218	522	-1 500	-1 458	973	2 431	-336	1 309	-1 681
Total général	**36 748**	**23 555**	**11 618**	**14 988**	**9 585**	**-5 403**	**19 299**	**-9 714**	**96 494**

Dans les colonnes 2021 à 2025, les couleurs sont réparties horizontalement avec les meilleures années 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).

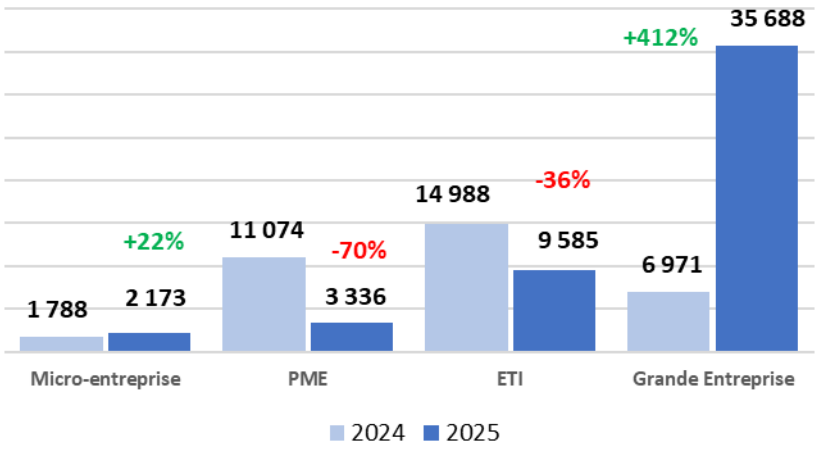
Évolution annuelle du solde des créations et suppressions d'emplois pour les ETI, par type d'activité, 2021-2025

L'emploi net des ETI en 2025 **a fortement baissé par rapport à 2024** (-36%), affichant son niveau le plus bas depuis 2020 (9 585 emplois nets créés). Cette baisse s'explique aussi bien par une hausse des suppressions d'emplois (+22%) que par des créations moins importantes (-13%).

Le solde net sur l'année 2025 est **positif pour tous les secteurs d'activité, mais certains affichent un recul massif du nombre d'emplois nets créés** par rapport à l'an dernier, comme **l'industrie** (-93%) et la **logistique** (-95%).

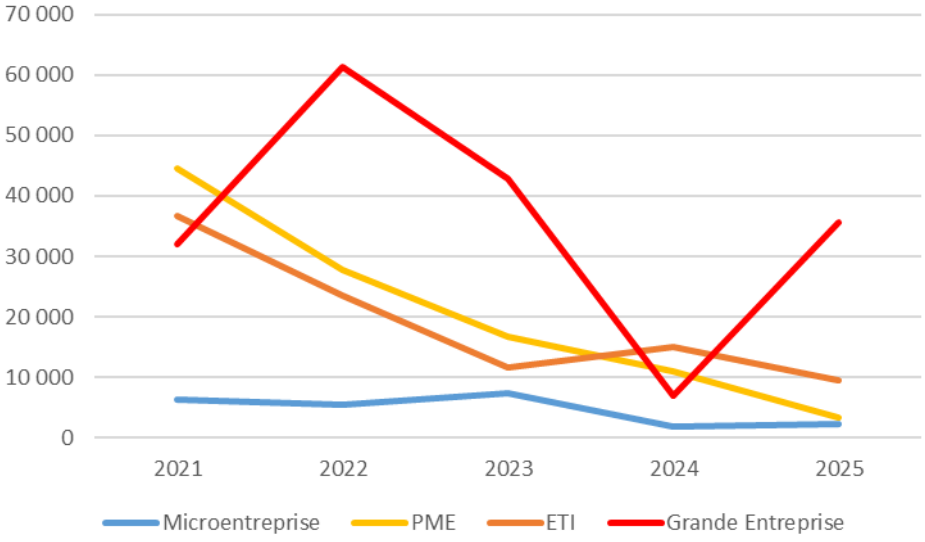
Les **activités industrielles** ont connu une baisse importante des créations d'emplois (-37%) et une hausse encore plus importante (+63%) des suppressions, liées à des fermetures de sites dans de nombreux secteurs comme les produits métalliques (*Allgaier* à Faulquemont), l'agroalimentaire (*La Cure Gourmande* à Frontignan), les machines (*Api Tech* à Seichamps) ou encore l'électronique (*Symbio* à Saint-Fons). Les **activités logistiques** ont aussi connu une **très forte hausse** des suppressions d'emplois en 2025 (+505%), imputable toutefois en grande partie à la menace qui pèse sur les salariés du réseau Envie qui pourrait perdre la moitié de ses marchés.

La production de **services** est quant à elle **en forte hausse par rapport à l'an dernier** (+75%), notamment en raison d'une annonce de recrutements très importante de *Murfy* dans la réparation d'électroménager.

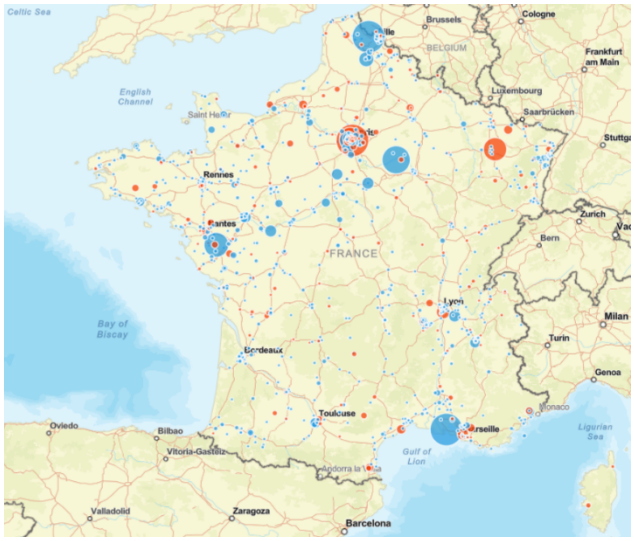


Solde net des créations et suppressions d'emplois annoncées, par catégorie d'entreprises, 2024-2025.

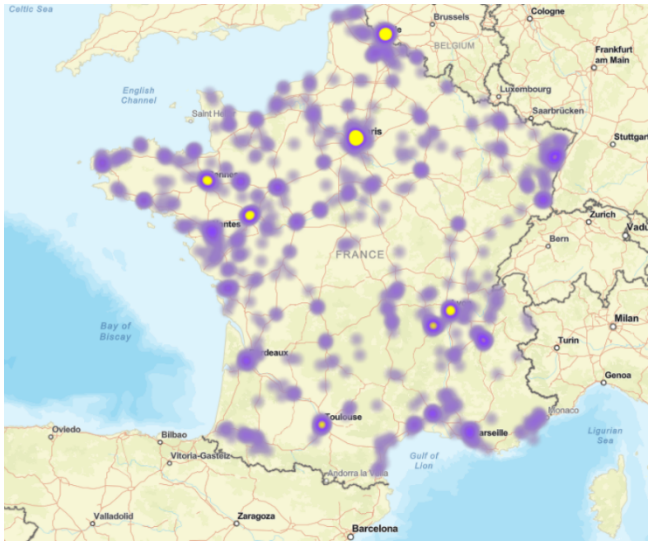
Sur l'année 2025, **les ETI ont créé 19% des emplois nets en France**, contre 43% en 2024. Cette situation s'explique par le **fort rebond des grandes entreprises** (+413%), qui ont une volatilité plus prononcée que les autres types d'entreprises en matière de créations d'emplois, et qui ont connu d'importantes annonces de recrutements en 2025, notamment dans la logistique (*Amazon*, *Prologis*) et les points de vente (*Les Mousquetaires*).



Évolution annuelle du nombre d'emplois nets créés, par taille d'entreprise, 2021-2025.



Répartition des créations (en bleu) et suppressions d'emplois (en rouge) annoncées par les ETI en 2025 en France métropolitaine



Répartition des montants investis par les ETI en 2025 en France métropolitaine

Les créations d'emplois par les ETI en 2025 se sont principalement concentrées autour des métropoles de Paris, Lille, Marseille et Nantes. Les suppressions se sont davantage concentrées autour des bassins d'emplois de Paris, de Lyon et de Nancy.

Les investissements annoncés par les ETI en 2025 se sont principalement concentrés dans le nord et autour des métropoles de Paris, Lyon, Rennes, Angers et Toulouse.

→ Une baisse notable des montants investis, à l'inverse des autres catégories d'entreprises, portées par les projets de datacenters.

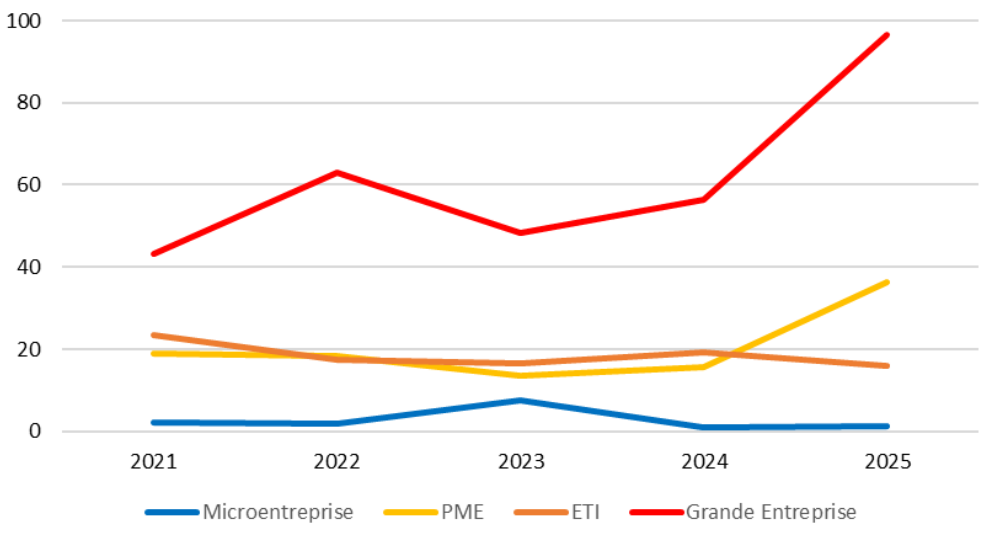
Type d'activité	2021	2022	2023	2024	2025	Δ 2025-2024	Moyenne	Ecart à la moyenne	Total 5 années
Production de services	5 820	4 431	3 030	2 689	3 670	981	3 928	-258	19 640
Production industrielle	7 640	6 652	9 799	8 500	3 457	-5 043	7 209	-3 752	36 046
Numérique	2 041	1 945	706	572	466	-106	1 146	-680	5 730
Site logistique	2 296	1 271	1 363	4 440	1 113	-3 327	2 097	-984	10 484
Energie / déchets	1 861	2 475	691	2 541	3 753	1 212	2 264	1 489	11 321
R&D	413	170	123	67	1 724	1 657	499	1 225	2 497
Centres d'appels	55	39	8	7	6	-1	23	-17	116
Siège, QG, services internes	263	72	71	84	390	306	176	214	880
Production agricole	87	325	43	52	8	-44	103	-95	516
Hébergement de serveurs	2 434	0	316	0	805	805	711	94	3 555
Point de vente	570	173	484	226	514	288	394	121	1 968
Total général	**23 479**	**17 553**	**16 635**	**19 179**	**15 906**	**-3 273**	**18 550**	**-2 644**	**92 752**

Dans les colonnes 2021 à 2025, les couleurs sont réparties horizontalement avec les meilleures années 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 annuelle du solde des montants investis (en millions d'euros) par les ETI, par type d'activité, 2021-2025.

Les investissements des ETI ont **sensiblement baissé** (-17%) **en 2025**, **affichant leur niveau annuel le plus bas depuis 2020** (15,9 milliards d'euros investis). De même que pour les créations nettes d'emplois, cette baisse des montants investis **affecte essentiellement la logistique** (-75%), qui n'a pas connu d'annonce comparable à celle de *Semmaris* en Ile-de-France l'an dernier, **et l'industrie** (-59%). En particulier, l'industrie chimique, l'électronique et l'aéronautique n'ont enregistré aucune annonce d'investissements supérieurs à 100 millions d'euros en 2025, contre 7 en 2024.

Les ETI sont la seule catégorie d'entreprises à avoir connu une baisse des montants investis en 2025, marquée par une **forte hausse des investissements par les PME** (+133%) **et les grandes entreprises** (+72%). Toutefois, **la dynamique de ces deux dernières catégories d'entreprises est presqu'intégralement portée par les projets de datacenters** annoncés à l'occasion du Sommet de l'IA et du Sommet Choose France : hors hébergement de serveurs, les montants investis sont stables (+0,6% pour les grandes entreprises) voire en légère baisse (-6% pour les PME) pour celles-ci.



Évolution annuelle des montants investis, par taille d'entreprise, en milliards d'euros, 2021-2025.

3. Une évolution trimestrielle à la hausse aussi bien pour l'emploi que pour les investissements, portée par les services et les industries alimentaires.

Type d'activité	t1 2023	t2 2023	t3 2023	t4 2023	t1 2024	t2 2024	t3 2024	t4 2024	t1 2025	t2 2025	t3 2025	t4 2025	Moyenne	Ecart à la moyenne	Total 3 années
Production de services	1 277	1 781	564	110	429	1 882	480	-43	2 299	450	**138**	**1 929**	941	**988**	11 296
Production industrielle	2 627	1 365	1 202	357	2 171	2 334	734	1 439	110	-854	**-522**	**1 739**	1 059	**681**	12 702
Numérique	397	581	153	285	839	140	85	299	627	-105	**25**	**185**	293	**-108**	3 511
Site logistique	593	314	256	402	200	212	270	4 550	320	-630	**174**	**404**	589	**-185**	7 065
Energie / déchets	213	30	0	90	241	26	145	160	104	879	**52**	**0**	162	**-162**	1 940
R&D	20	60	0	165	5	60	-58	-1	419	-4	**97**	**485**	104	**381**	1 248
Centres d'appels	0	80	0	0	180	-300	30	0	20	40	**0**	**0**	4	**-4**	50
Siège, QG, services internes	85	0	120	-60	-69	-44	95	20	89	33	**17**	**82**	31	**51**	368
Production agricole	0	31	0	0	-6	0	0	-59	0	0	**0**	**10**	-2	**12**	-24
Hébergement de serveurs	0	20	0	0	0	0	0	0	0	0	**0**	**0**	2	**-2**	20
Point de vente	-2 045	-364	522	387	-860	-311	-291	4	-20	-357	**1 089**	**261**	-165	**426**	-1 985
Total général	**3 167**	**3 898**	**2 817**	**1 736**	**3 130**	**3 999**	**1 490**	**6 369**	**3 968**	**-548**	**1 070**	**5 095**	**3 016**	**2 079**	**36 191**

Dans les colonnes t1 2023 à t4 2025, les couleurs sont réparties horizontalement avec les meilleures années 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, 2023-2025.

Le solde des créations et suppressions d'emplois par les ETI au 4e trimestre 2025 (5 095 emplois nets) est **en très nette hausse par rapport au troisième trimestre 2025** (+376%), en raison d'annonces importantes de recrutements dans les services de réparation (*Murfy*), la construction navale (*BW Ideol*) et les industries alimentaires (*Sodebo*).

Toutefois, ce solde net **reste inférieur** (-20%) à **celui du dernier trimestre de l'année dernière**, qui avait été boosté par d'importants recrutements dans la logistique (*Semmaris*) qui n'ont pas trouvé leurs pareils cette année.

Type d'activité	t1 2023	t2 2023	t3 2023	t4 2023	t1 2024	t2 2024	t3 2024	t4 2024	t1 2025	t2 2025	t3 2025	t4 2025	Moyenne	Ecart à la moyenne	Total 3 années
Production de services	1 284	1 029	366	353	654	956	335	744	1 288	807	331	**1 245**	782	**462**	9 390
Production industrielle	5 812	2 073	794	1 120	2 170	3 304	725	2 300	947	487	715	**1 309**	1 813	**-504**	21 755
Numérique	258	209	91	149	236	100	21	215	245	3	36	**182**	145	**36**	1 744
Site logistique	503	276	265	320	103	265	366	3 706	318	364	232	**200**	576	**-377**	6 916
Energie / déchets	390	112	36	153	736	363	552	890	422	2 930	262	**140**	582	**-443**	6 985
R&D	13	44	0	66	29	25	13	0	1 251	134	138	**201**	160	**42**	1 914
Centres d'appels	0	8	0	0	4	0	3	0	2	4	0	**0**	2	**-2**	21
Siège, QG, services internes	24	21	16	10	2	0	36	47	200	38	110	**41**	45	**-4**	545
Production agricole	0	12	16	15	0	0	52	0	0	0	4	**4**	9	**-5**	103
Hébergement de serveurs	0	36	0	280	0	0	0	0	800	0	5	**0**	93	**-93**	1 121
Point de vente	126	28	100	230	79	37	37	73	106	62	233	**113**	102	**11**	1 225
Total général	**8 409**	**3 848**	**1 684**	**2 694**	**4 014**	**5 050**	**2 139**	**7 976**	**5 579**	**4 828**	**2 066**	**3 433**	**4 310**	**-877**	**51 720**

Dans les colonnes t1 2023 à t4 2025, les couleurs sont réparties horizontalement avec les meilleures années 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).

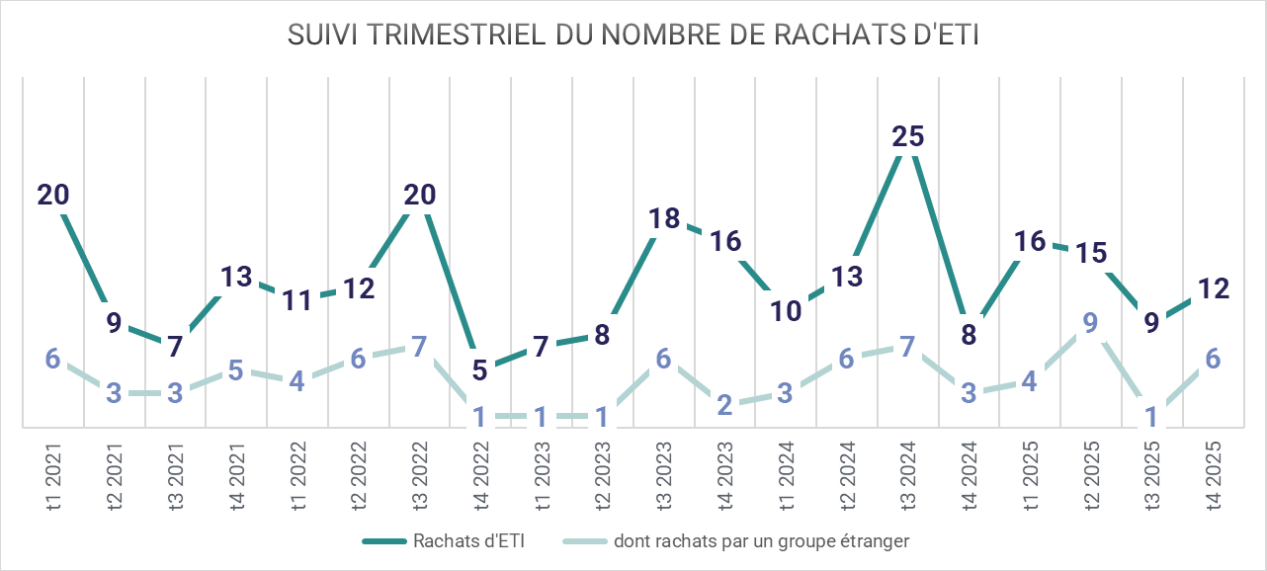
Évolution trimestrielle du solde des montants investis (en millions d'euros) par les ETI, par type d'activité, 2023-2025.

Le montant investi par les ETI au 4e trimestre 2025 **est de 3,4 milliards d'euros, en hausse de 66% par rapport au trimestre précédent** (2,1 milliards d'euros). Cette hausse est liée aux projets cités précédemment, qui se sont accompagnés d'annonces d'investissements importants.

Tout comme pour les créations nettes d'emplois, les montants investis par les ETI au dernier trimestre 2025 sont **nettement inférieurs** (-57%) **à ceux investis au dernier trimestre 2024**, en raison notamment de l'absence d'annonces similaires à celle de *Semmaris* dans la logistique l'an dernier mais aussi d'une **baisse très importante des investissements industriels** (-43%).

4. Rachats d'ETI

Les opérations de rachat d'ETI sont **en hausse** au quatrième trimestre 2025 (12) **par rapport au trimestre précédent** (9), se situant dans la moyenne des cinq dernières années. En 2025, les rachats d'ETI ont été **légèrement moins nombreux** (52) **qu'en 2024** (56).

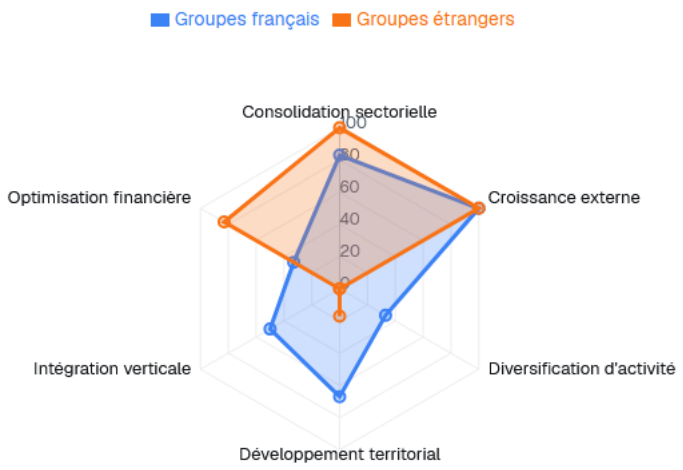


Évolution trimestrielle des rachats d'ETI, en nombre, avec détail des rachats par des fonds ou groupes étrangers.

Plus du tiers des rachats d'ETI en 2025 l'ont été par des entreprises étrangères, une proportion supérieure à celle observée en 2024 (33%), qui était elle-même supérieure à celle de l'année précédente (20%).

12 rachats d'ETI ont été comptabilisés ce trimestre, dont 6 par des groupes étrangers :

- Le fabricant de fenêtres et façades en aluminium **Kawneer**, racheté par le fonds allemand **Mutares** ;
- Le spécialiste des équipements de protection pour les Forces armées **Paul Boyé**, repris par le groupe norvégien **NFM** ;
- Le spécialiste de l'alimentation premium pour animaux **Ultra Premium Direct**, repris par le fonds britannique **CapVest Partners** ;
- La société de transport et logistique **Bils-Deroo Solutions**, rachetée par le groupe belge **Katoen Natie** ;
- La néobanque pour entreprises **Shine**, acquise par le fonds américain **Silver Lake** ;
- Le spécialiste du télépéage poids lourds **Axxès**, repris par le groupe portugais **Brisa Group** ;
- Le groupe de construction métallique et chaudronnerie **Efinor**, acquis par le groupe français **Groupe M** ;
- L'entreprise de colliers de serrage et systèmes de fixation **Caillau**, rachetée par le fonds français **Montyon Capital** ;
- Le distributeur de produits alimentaires innovants **Fresh Food Village**, acquis par le groupe français **Menissez** ;
- Le fabricant d'équipements de mobilité terrestre pour l'armée **Texelis Defense**, racheté par **KNDS France** ;
- Le groupe de transport routier **Malherbe**, acquis par **Geodis**, filiale de la SNCF ;
- La fonderie d'aluminium pour l'aéronautique **Ucelia**, reprise par le groupe français **Nexteam**.



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

Les acquisitions françaises répondent essentiellement à des enjeux de **consolidation sectorielle** et d'**intégration verticale** (*Geodis*, *Nexteam*) alors que les acquisitions étrangères répondent plutôt à des enjeux d'**optimisation financière** (*Silver Lake*, *CapVest*) ou d'**expansion géographique** (*NFM*, *Mutares*).

Trendeo

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