

TENDANCES RÉGIONALES

NOVEMBRE 2025

Période de collecte :

du mercredi 26 novembre 2025 au mercredi 03 décembre 2025

La Banque de France exprime ses plus vifs remerciements aux entreprises et établissements de la région Normandie qui participent à cette enquête mensuelle sur l'évolution de la conjoncture économique dans les secteurs de l'industrie, des services marchands, du bâtiment et des travaux publics.

CONTEXTE NATIONAL	2
SITUATION RÉGIONALE	3
SYNTHÈSE DE L'INDUSTRIE	4
SYNTHÈSE DES SERVICES MARCHANDS	9
SYNTHÈSE DU SECTEUR BÂTIMENT – TRAVAUX PUBLICS	11
PUBLICATIONS DE LA BANQUE DE FRANCE	13
MENTIONS LÉGALES	14

Contexte National

Selon les chefs d'entreprise qui participent à notre enquête (environ 8 500 entreprises ou établissements interrogés entre le 26 novembre et le 3 décembre), l'activité économique continue de progresser en novembre, avec une hausse plus marquée dans l'industrie, au-dessus de sa moyenne de long terme pour le sixième mois consécutif, et plus significativement qu'anticipé le mois dernier. Cette évolution positive est tirée principalement par une accélération dans les produits informatiques-électroniques-optiques, tandis que les secteurs agroalimentaire et automobile redémarrent.

En décembre, d'après les anticipations des entreprises, l'activité continuerait de croître dans l'industrie, mais à un rythme moins soutenu, et évoluerait peu dans les services et le bâtiment. Les carnets de commandes des industriels restent dans l'ensemble jugés dégarnis mais deviennent moins dégradés dans le bâtiment.

La trésorerie des entreprises est jugée globalement équilibrée, tant dans l'industrie que dans les services.

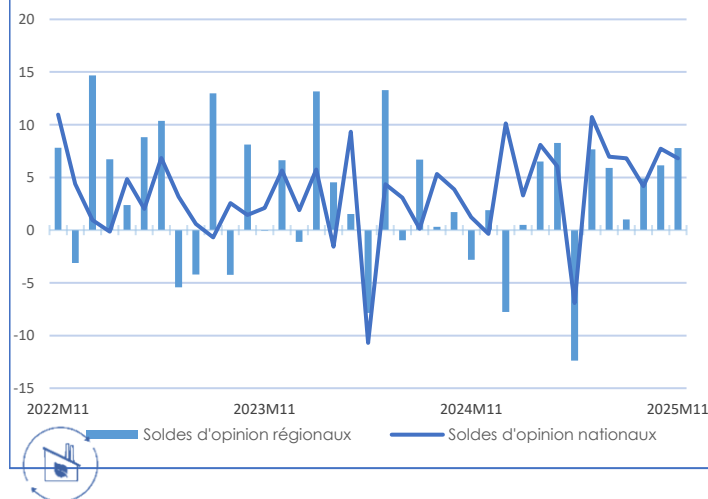
Notre indicateur mensuel d'incertitude, qui se fonde sur une analyse textuelle des commentaires des entreprises interrogées, se replie sensiblement dans les trois secteurs, mais reste à des niveaux élevés en raison principalement de la situation politique nationale.

Les difficultés d'approvisionnement dans l'industrie restent limitées (8 % des entreprises), hormis dans les matériels de transport et les machines et équipements. Les prix de vente sont jugés stables dans l'industrie, toujours orientés à la baisse dans le bâtiment et en hausse très modérée dans les services. Les difficultés de recrutement, mentionnées par 16 % des entreprises, se détendent dans les services en particulier.

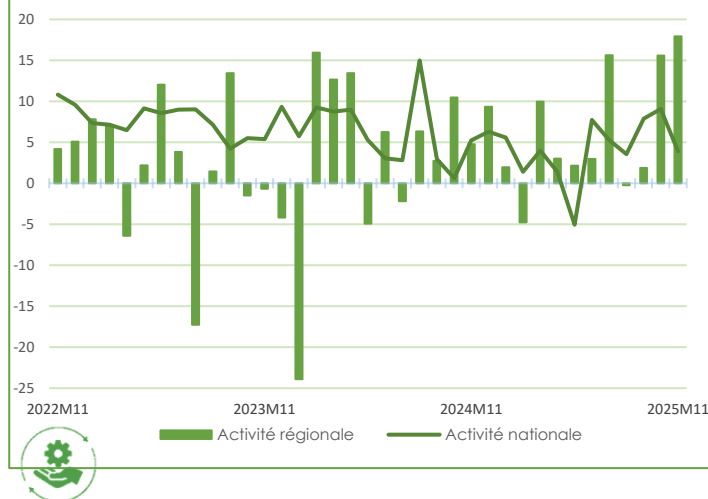
Sur la base des résultats de l'enquête, complétés par d'autres indicateurs, nous estimons que le PIB progresserait au quatrième trimestre de l'ordre de 0,2 %.

Situation régionale

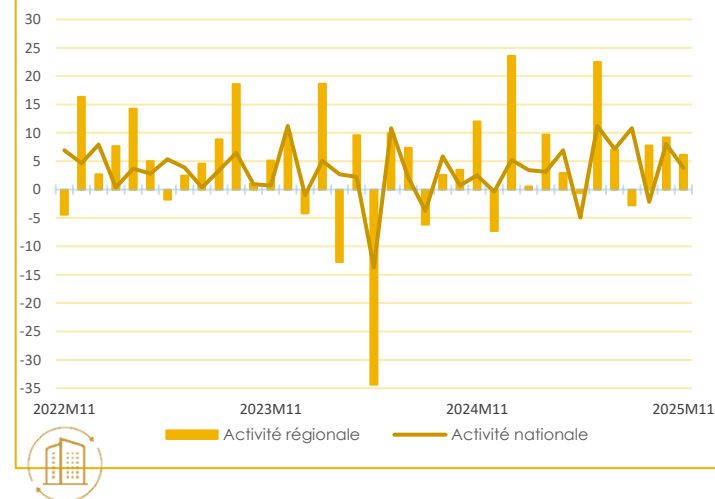
Évolution de l'activité dans l'industrie



Évolution de l'activité dans les services marchands



Évolution de l'activité dans le bâtiment



Source Banque de France

Points Clefs

En novembre 2025, l'activité continue de progresser dans les trois secteurs analysés, en Normandie comme au niveau national.

Dans l'industrie, la hausse de la production est portée par les filières viande et bois, les produits en caoutchouc-plastique-verre, les équipements électriques et électroniques et la métallurgie. L'activité dans la chimie affiche un recul, celle dans les produits laitiers et l'automobile est relativement stable. Pour tous les secteurs industriels, le niveau des carnets de commandes reste toutefois en dessous des attentes.

Le rebond de l'activité dans les services marchands se poursuit en novembre, soutenu par les services aux bâtiments, l'hébergement et dans une moindre mesure les transports routiers.

Concernant le bâtiment, l'activité reste bien orientée, dans le gros comme le second œuvre. Les carnets de commandes sont au-dessus des attentes des dirigeants, particulièrement dans le second œuvre.

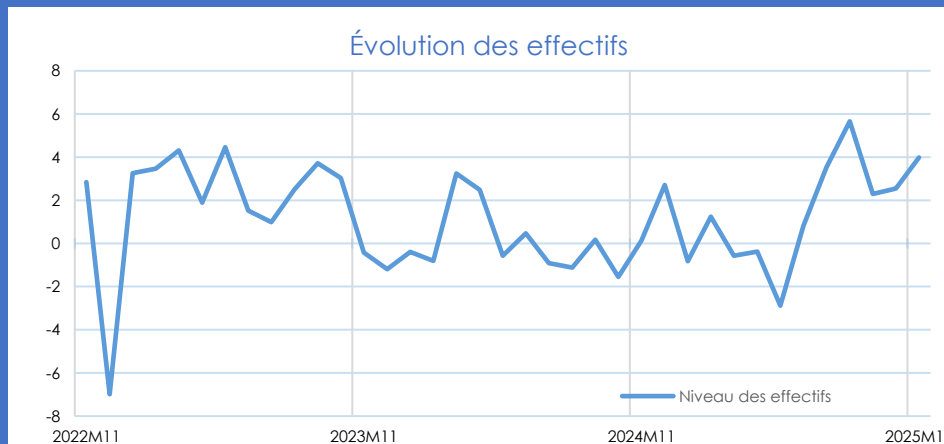
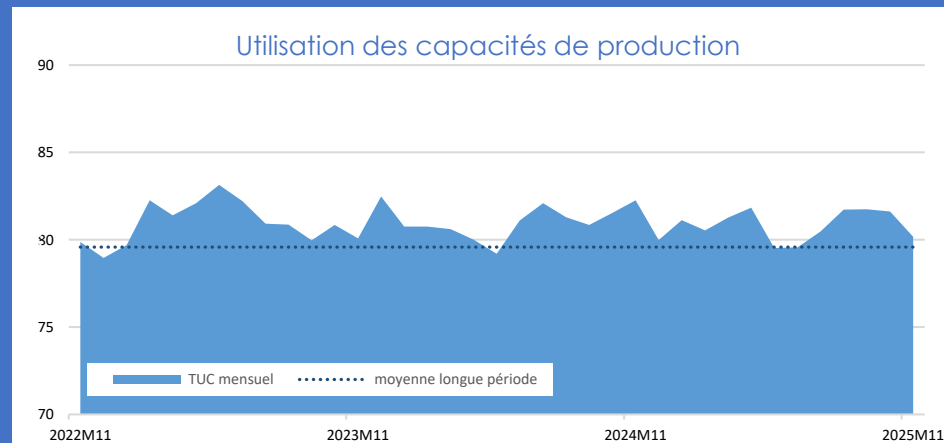
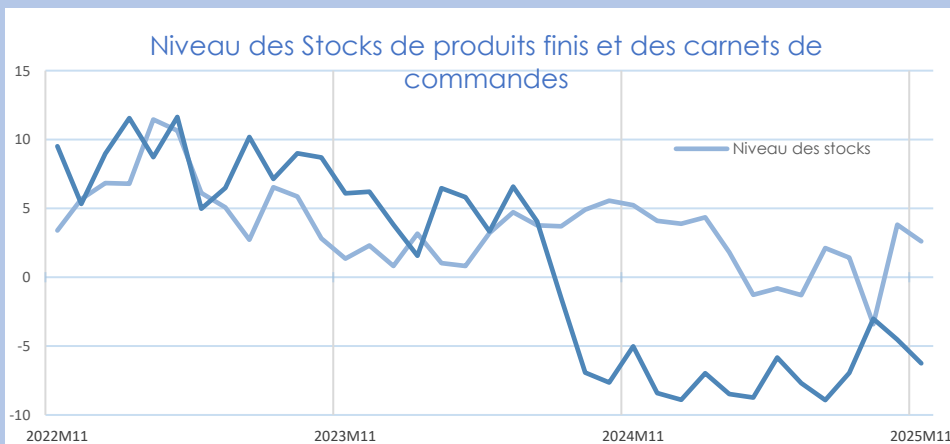
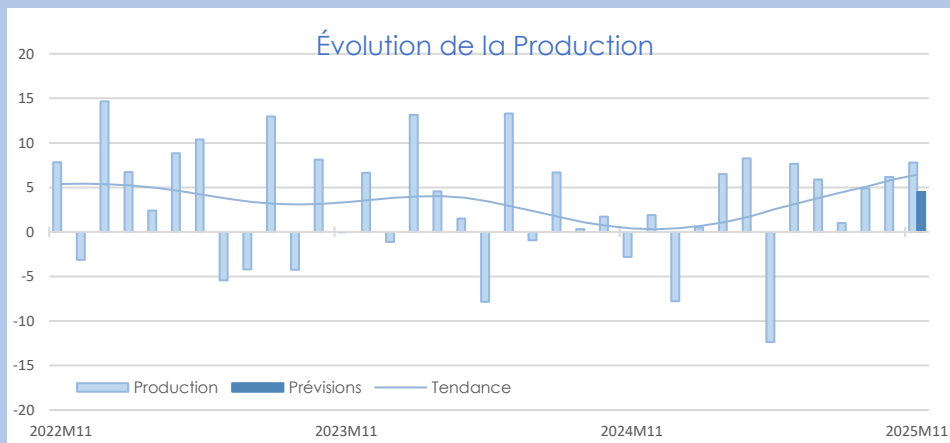
En décembre, la hausse de l'activité se poursuivrait dans l'industrie mais reculerait dans les services marchands et le bâtiment.



Synthèse de l'Industrie

En novembre, contrairement aux prévisions, la production industrielle est encore orientée à la hausse. Toutefois, la demande intérieure comme l'export sont relativement stables. Les carnets de commandes restent en dessous des attentes. Les prix des matières premières et ceux des produits finis progressent modérément. Les stocks se stabilisent à un niveau élevé. Les situations de trésorerie sont jugées un peu faibles.

En décembre, la progression de l'activité se poursuivrait.



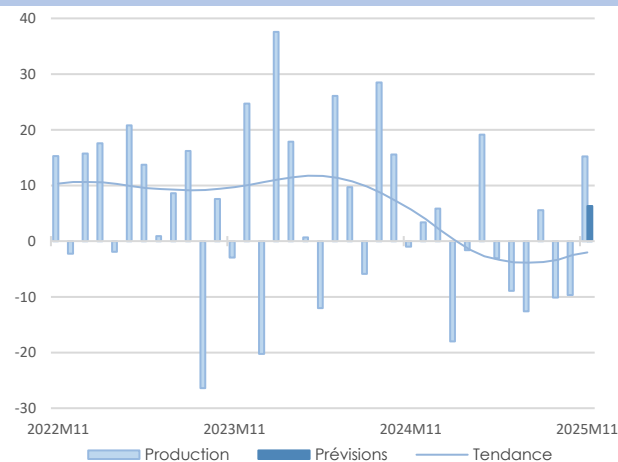
INDUSTRIE

INDUSTRIE

Source Banque de France – INDUSTRIE

14,5%

Part des effectifs dans ceux de l'industrie
(ACOSS 12/2024)



Agroalimentaire

En novembre, la production repart à la hausse, portée par la filière viande. La demande française comme étrangère est dynamique. Les carnets de commandes demeurent cependant inférieurs aux attentes. Les stocks se sont reconstitués et sont jugés corrects pour la période. Les tensions sur les matières premières se réduisent, notamment sur le marché bovin. La hausse des prix des produits finis ralentit.

Une croissance plus modérée de la production est anticipée dans les prochaines semaines.

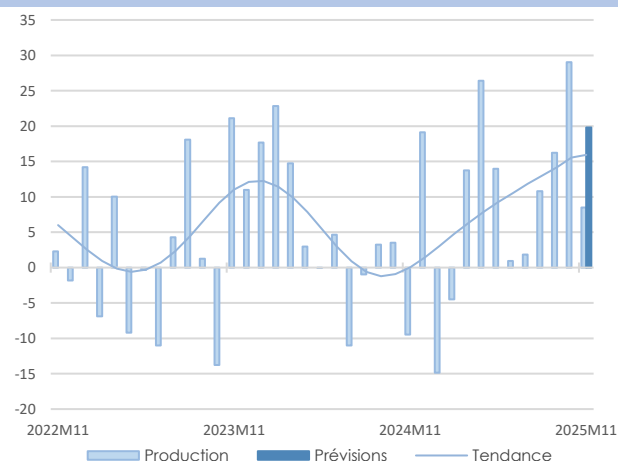
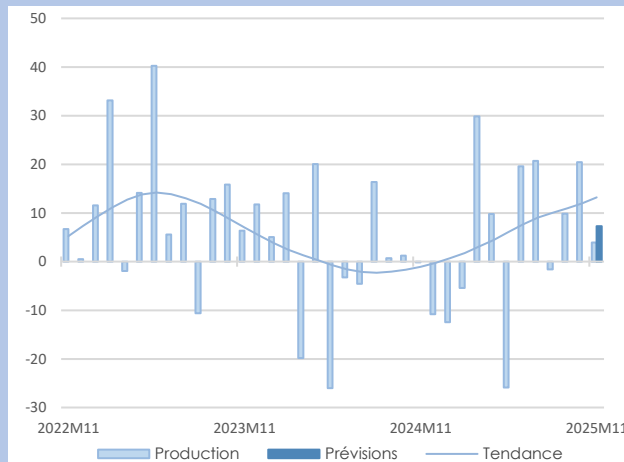
Matériels de transport

En novembre, l'activité progresse mais à un rythme moins soutenu que le mois précédent. La légère hausse de la demande n'a pas permis de renouveler suffisamment les carnets de commandes, estimés en dessous des attentes. Les prix des matières premières s'érodent légèrement alors que ceux des produits finis se stabilisent. Les situations de trésoreries sont au niveau attendu.

En décembre, l'activité resterait orientée à la hausse et les recrutements se poursuivraient.

15,2%

Part des effectifs dans ceux de l'industrie
(ACOSS 12/2024)



La croissance de la production se poursuit à un rythme plus modéré en novembre.

La demande enregistre une baisse particulièrement significative sur le marché intérieur, ce qui impacte les carnets de commandes jugés en-dessous des attentes.

Les prix des produits finis se stabilisent alors que ceux des matières premières progressent légèrement.

Les stocks sont au niveau attendu. Les situations de trésorerie sont estimées tendues.

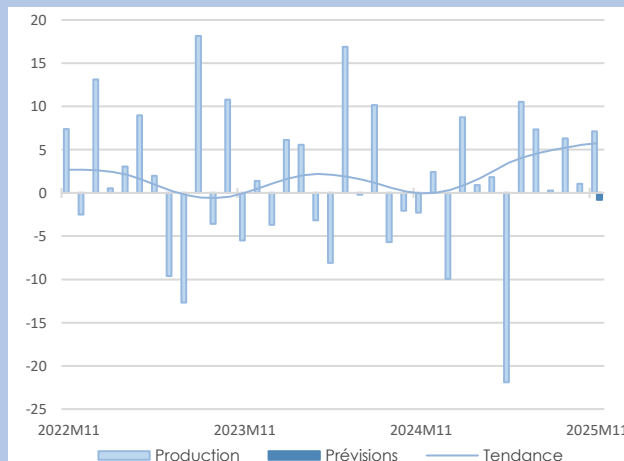
En décembre, la progression de l'activité se poursuivrait.

En novembre, la production poursuit sa hausse et les effectifs progressent.

Les carnets de commandes, en dessous des attentes, offrent une visibilité limitée. La demande est peu dynamique, avec une dégradation à l'international.

Les prix des matières premières et des produits finis sont en hausse. Les stocks, en légère baisse, restent supérieurs aux niveaux attendus. Les situations de trésorerie sont inférieures aux espérances.

En décembre, l'activité et les effectifs se stabiliseraient.



Autres produits industriels

58,0%

Part des effectifs dans ceux de l'industrie
(ACOSS 12/2024)

12,4%

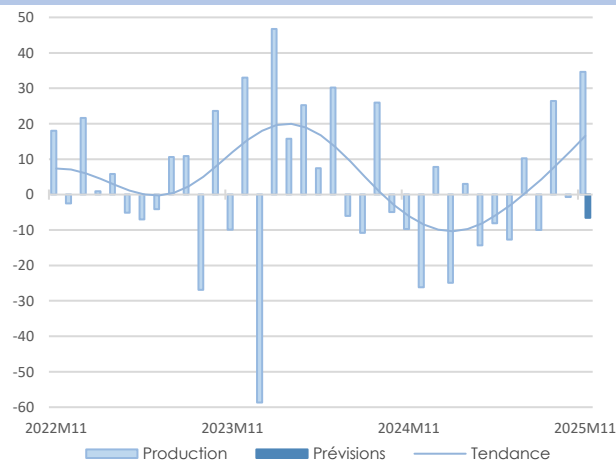
Part des effectifs dans ceux de l'industrie
(ACOSS 12/2024)

Équipements électriques et électroniques

21,5%

Part des effectifs dans ceux de l'agroalimentaire (ACOSS 12/2024)

Transformation de la viande



La production affiche un net rebond en novembre. Elle reste toutefois inférieure au niveau de l'an passé et les carnets de commandes sont toujours jugés insuffisants.

Les difficultés d'approvisionnement diminuant, les stocks de produits finis se sont regarnis et sont désormais jugés corrects.

La hausse des prix se poursuit mais à un rythme bien plus modéré, en lien avec l'atténuation de la pénurie en bovins. Les trésoreries restent fragiles.

En décembre, les chefs d'entreprise s'attendent à une légère régression de la production.

Produits laitiers

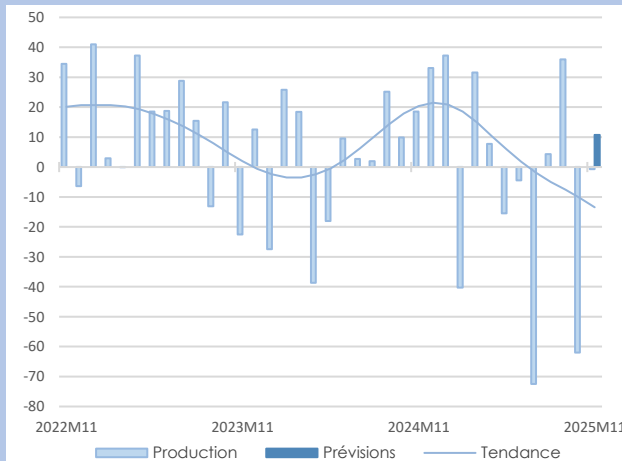
En novembre, contrairement aux prévisions, la production s'est tout juste maintenue au niveau atteint en octobre. La nouvelle baisse des commandes n'a pas amélioré la longueur du carnet qui reste jugée très insuffisante.

Les stocks ont un peu fléchi et sont jugés en-dessous du niveau souhaité. La baisse du prix du lait est répercutée sur les prix des produits finis. Les situations de trésoreries restent jugées satisfaisantes.

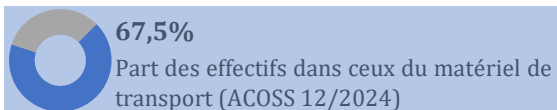
En décembre, la production devrait progresser afin de satisfaire la demande en fin d'année.

16,2%

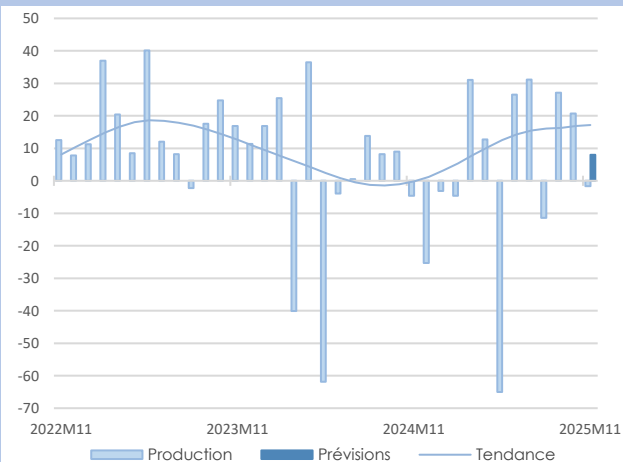
Part des effectifs dans ceux de l'agroalimentaire (ACOSS 12/2024)



Agroalimentaire



Automobile



En novembre, la production automobile est quasi-stable, après deux mois de hausse significative.

La demande reste assez dynamique à l'étranger mais s'est essouffée en France. Les carnets de commandes sont toujours jugés trop peu fournis. Les stocks se sont allégés et sont estimés à un niveau trop bas. Les situations de trésorerie sont jugées normales pour la période.

Une hausse de la production est anticipée en décembre.

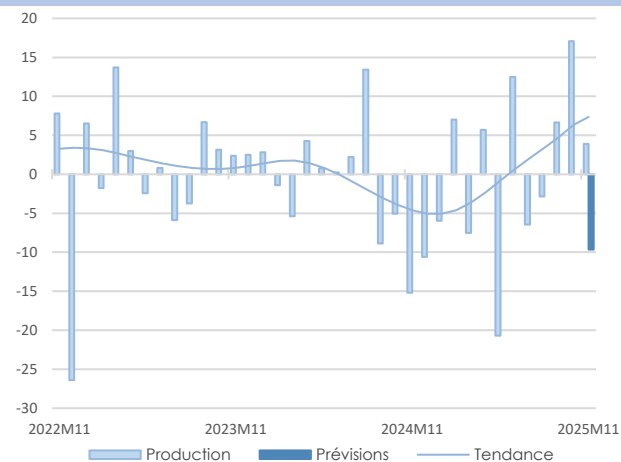
Les effectifs, maintenus en novembre, pourraient fléchir en fin d'année.



Matériel de transport

24,5%

Part des effectifs dans ceux des autres produits industriels (ACOSS 12/2024)



Métallurgie

En novembre, la production progresse sur un mois comme sur un an. Les effectifs s'étoffent malgré des tensions persistantes sur le recrutement. La demande internationale diminue nettement. Les carnets de commandes sont en dessous des attentes. Les prix des intrants sont orientés à la hausse et ceux des produits finis se stabilisent. Les stocks, qui poursuivent leur baisse, correspondent aux niveaux attendus. Les situations de trésorerie sont jugées correctes. En décembre, l'activité reculerait sous l'effet des fermetures de fin d'année.

Produits en caoutchouc, plastique, verre et autres

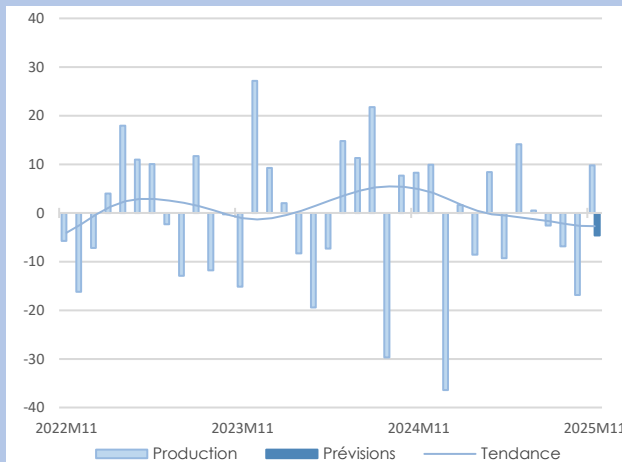
L'activité progresse en novembre mais reste nettement inférieure à son niveau de l'an dernier.

Les carnets de commandes sont en dessous des attentes. La demande extérieure poursuit son repli et la demande nationale demeure atone. Les prix des matières premières et ceux des produits finis se stabilisent. Les stocks se réduisent et sont inférieurs aux niveaux attendus. Les situations de trésorerie sont considérées comme satisfaisantes.

La production diminuerait en décembre.

Part des effectifs dans ceux des autres produits industriels (ACOSS 12/2024)

20,1%



API

En novembre, la production progresse après trois mois de baisse consécutifs.

Malgré une demande en hausse sur les marchés intérieur et extérieur, les carnets de commandes sont encore jugés peu garnis. Les effectifs se contractent mais devraient se stabiliser en décembre. Les prix des matières premières et des produits finis sont orientés à la hausse. Les stocks diminuent mais restent supérieurs aux attentes. Les situations de trésorerie sont jugées dégradées.

En décembre, la production poursuivrait sa progression.

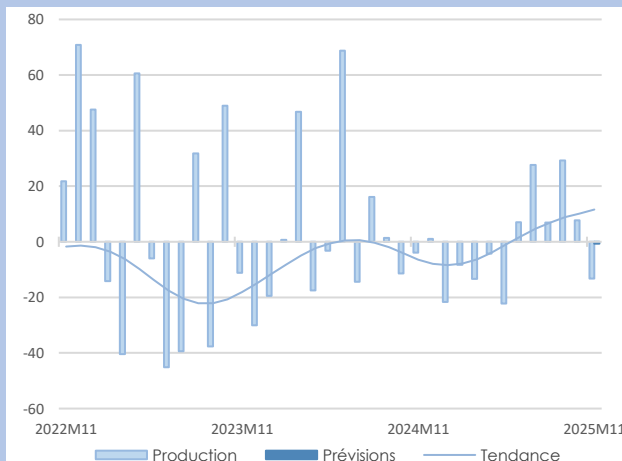
La production est en net retrait en novembre et les effectifs se contractent.

Les carnets de commandes sont à un niveau très en dessous des attentes. La demande recule, avec une baisse particulièrement marquée sur le marché intérieur, du fait de nombreux clients qui réduisent leurs stocks. Les prix des matières premières et des produits finis progressent. Les stocks, en hausse, sont à un niveau nettement supérieur aux attendus. Les situations de trésorerie sont estimées tendues. En décembre, l'activité serait similaire à celle de novembre.

Industrie chimique

Part des effectifs dans ceux des autres produits industriels (ACOSS 12/2024)

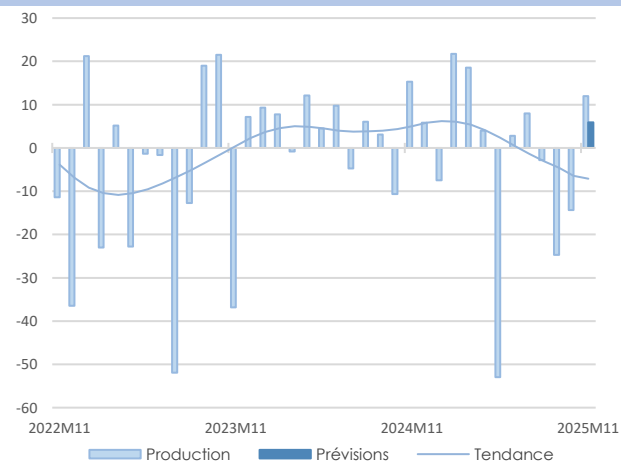
11,6%



9,3%

Part des effectifs dans ceux des autres produits industriels (ACOSS 12/2024)

Travail du bois, industries du papier et imprimerie



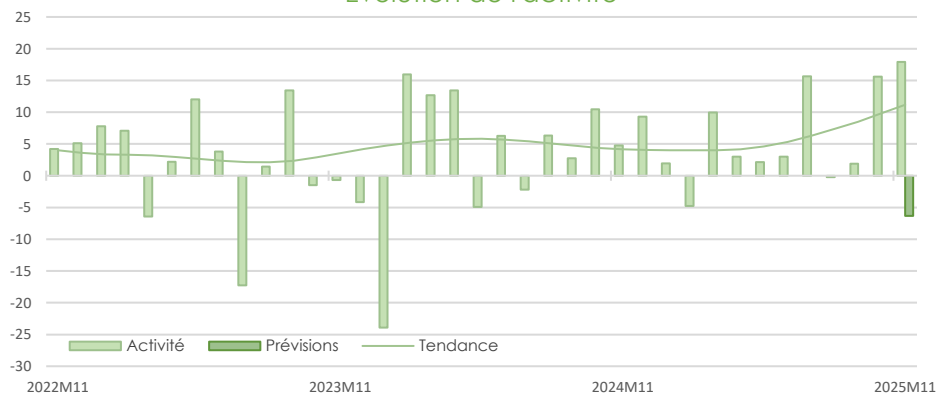


Synthèse des services marchands

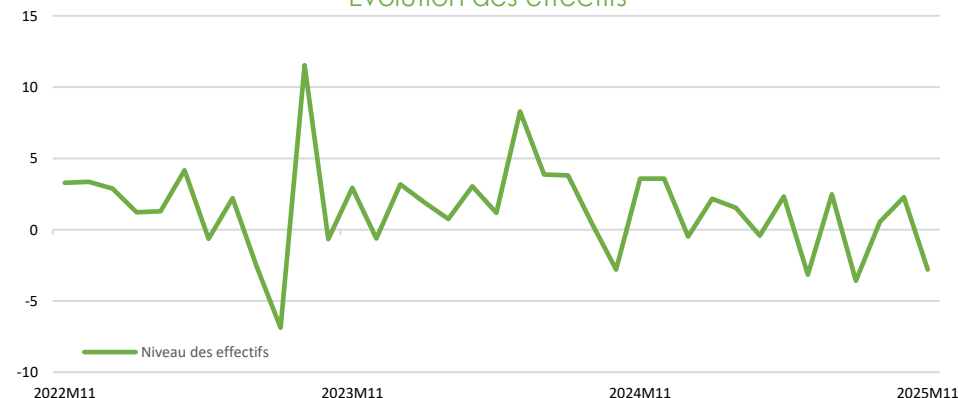
En novembre, l'activité continue de progresser, sur un mois comme sur un an. Les prix se stabilisent en cette fin d'année et les trésoreries sont conformes aux attentes. Les effectifs se contractent légèrement.

L'activité devrait se réduire en décembre en lien avec des fermetures plus nombreuses chez les clients et un calendrier plus défavorable aux semaines raccourcies.

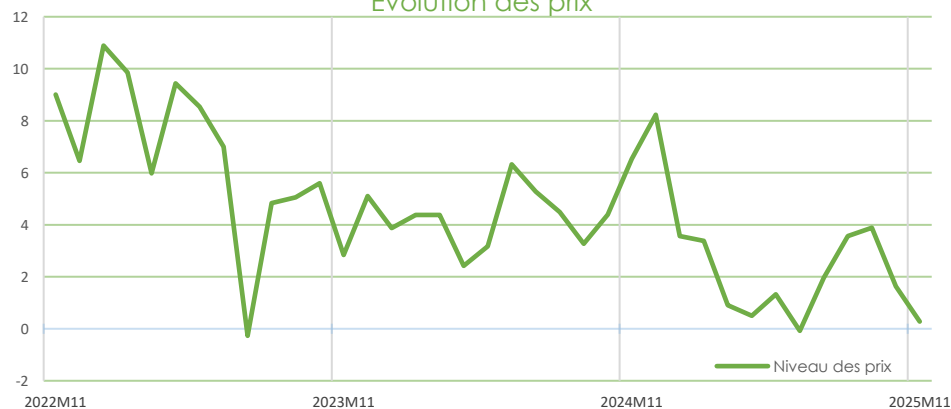
Évolution de l'activité



Évolution des effectifs



Évolution des prix

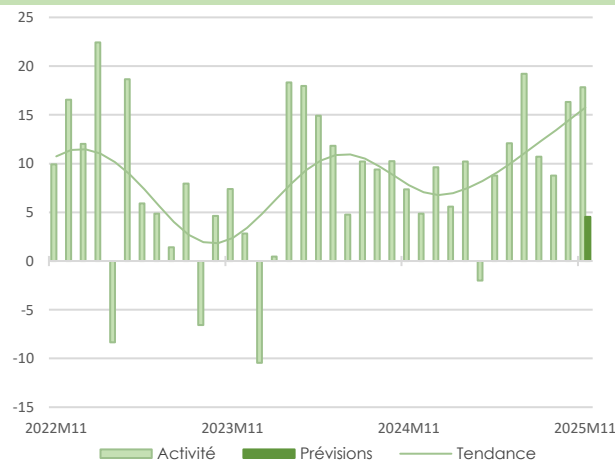


Source Banque de France – SERVICES

13,3%

Part des effectifs dans ceux des services marchands (ACOSS 12/2024)

Services relatifs aux bâtiments et aménagement paysager



En novembre, l'activité est en nette hausse. La demande est forte et la diversification des contrats contribuent à l'essor de l'activité.

Les effectifs sont en légère hausse et devraient se stabiliser dans les prochaines semaines.

Les tarifs des prestations sont stables et le resteront en décembre.

Les trésoreries sont en dessous des attentes, à cause notamment de retards de paiement.

En décembre, l'activité poursuivrait sa progression à un rythme moins soutenu du fait de la fin de chantiers en cette fin d'année et d'une demande moins vive.

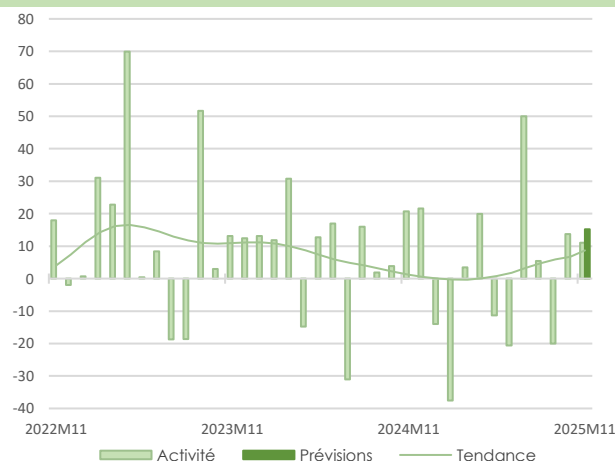
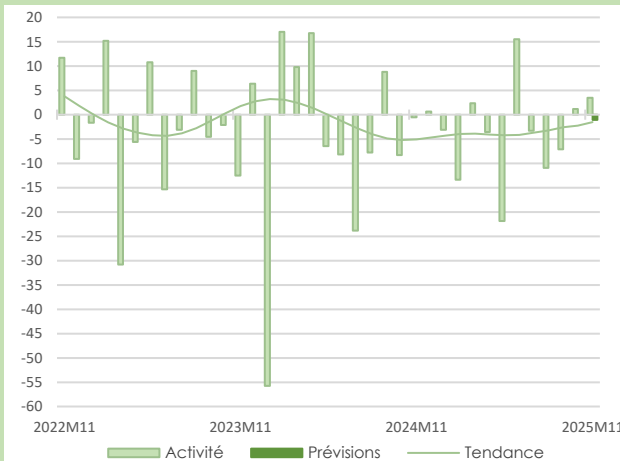
Transports routiers de fret et par conduite

En novembre, l'activité progresse tout en étant plus faible qu'en novembre 2024. Certains professionnels ont eu un fort rebond d'activité imprévu, sans explication particulière.

Les effectifs sont stables et le resteraient. Le secteur connaît toujours des difficultés de recrutement (chauffeurs). Les prix, en légère hausse, se stabiliseraient en décembre. Bien que les trésoreries soient jugées en dessous des attentes, certaines entreprises planifient des investissements (achat de camions) pour 2026.

En décembre, l'activité serait en léger retrait.

12,1%
Part des effectifs dans ceux des services marchands (ACOSS 12/2024)



L'activité poursuit sa hausse en novembre, portée par la clientèle professionnelle et étrangère.

Elle est toutefois plus faible que l'an passé, les dirigeants faisant part d'une concurrence accrue.

Les prix sont stables mais devraient diminuer en décembre, période de basse saison. Les trésoreries sont jugées conforme aux attentes.

En décembre, le rythme de progression de l'activité se poursuivrait, la demande se renforçant en cette fin d'année. Les professionnels enregistrent déjà des réservations.

3,9%

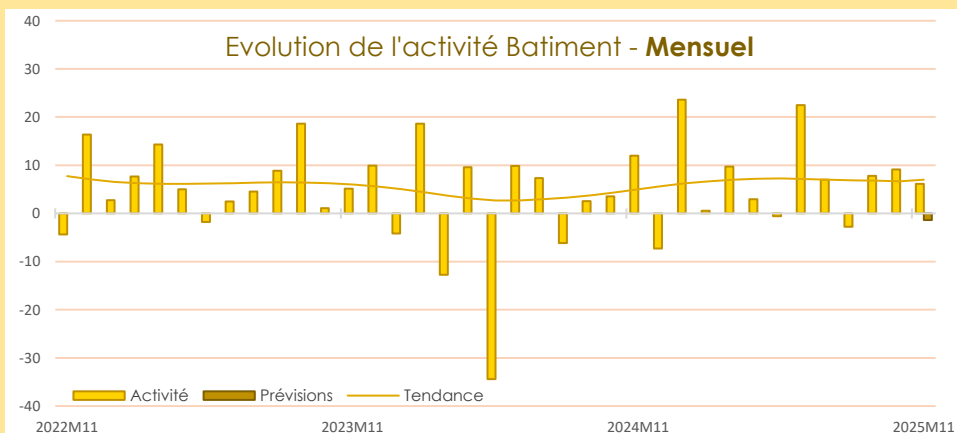
Part des effectifs dans ceux des services marchands (ACOSS 12/2024)

Hébergement



Synthèse du secteur Bâtiment – Travaux Publics

Dans le bâtiment, conformément aux prévisions, la progression de l'activité se poursuit en novembre. Les carnets de commandes sont jugés à un bon niveau, bien que légèrement inférieur à ceux de 2024. Les effectifs s'étoffent. Les prix des devis sont revus à la baisse. L'activité serait en léger retrait en décembre. Dans les travaux publics, l'activité augmente au 3^e trimestre plus fortement qu'anticipé au trimestre précédent et resterait encore bien orientée sur ce dernier trimestre.



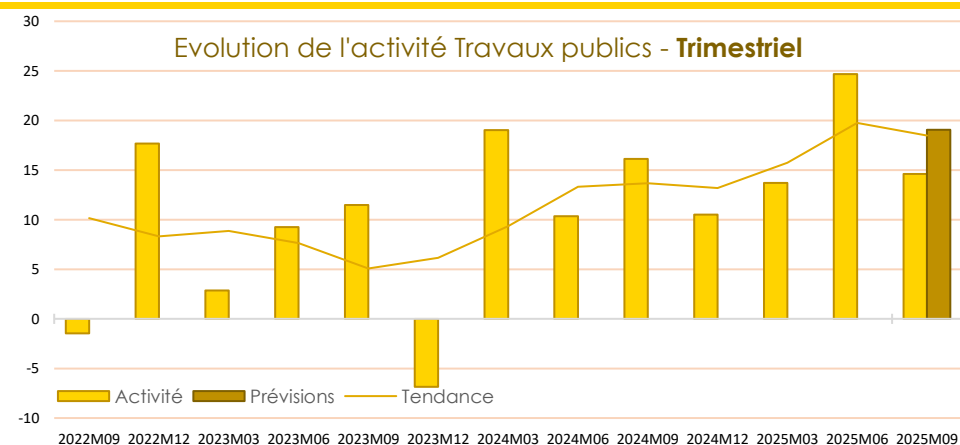
L'activité continue de croître dans le gros œuvre et le second œuvre en novembre. Les carnets de commandes se maintiennent à un niveau jugé très confortable dans le second œuvre et dans une moindre mesure dans le gros œuvre, plus impacté par l'atonie de la commande publique et l'allongement des délais de décisions. Les effectifs s'étoffent pour atteindre un niveau sensiblement supérieur à celui de l'an passé. Dans les prochaines semaines, les professionnels du gros œuvre anticipent un fléchissement de l'activité alors qu'elle progresserait légèrement dans le second œuvre.

Dans les travaux publics, l'activité, qui n'a pas fléchi depuis plus d'un an, poursuit sa progression à un rythme un peu moins élevé que le trimestre précédent. Elle est toutefois en baisse sur un an.

Les carnets de commandes offrent un peu moins de visibilité que les deux premiers trimestres. Ils sont jugés légèrement en dessous des attendus en lien avec une baisse des appels d'offres. L'attentisme généralisé évoqué par les dirigeants paralyse la demande qui souffre à la fois de l'instabilité politique actuelle et de la proximité des élections municipales. En lien avec une concurrence accrue, les prix des devis sont encore orientés à la baisse et devraient l'être de nouveau au 4^e trimestre.

Les recrutements s'intensifient et se poursuivraient jusqu'à la fin de l'année.

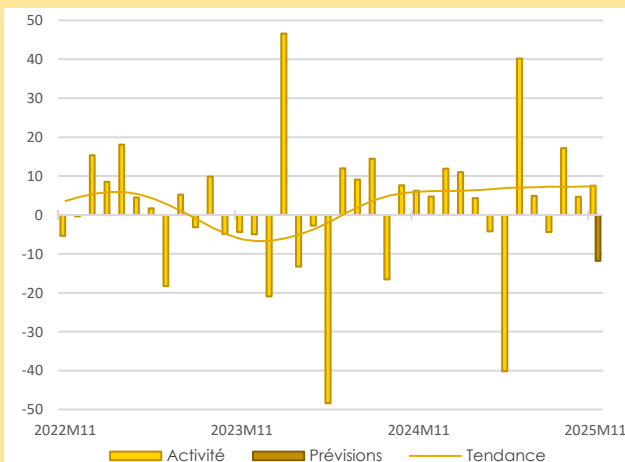
Les professionnels anticipent une progression de l'activité pour ce dernier trimestre de l'année.



Source Banque de France – CONSTRUCTION

19,8%

Part des effectifs dans ceux du BTP (ACOSS 12/2024)



Activité - Gros œuvre

En novembre, l'activité dans le gros œuvre poursuit sa progression. Le volume d'activité est sensiblement supérieur à celui de novembre 2024.

Les effectifs se renforcent sur un mois comme sur un an. Ils devraient encore s'étoffer en décembre pour honorer les chantiers de fin d'année.

Les professionnels du gros œuvre s'attendent à un repli d'activité en décembre, en lien avec les congés de fin d'année, les aléas climatiques, mais aussi le contexte géopolitique qui freine les investissements.

Activité - Second œuvre

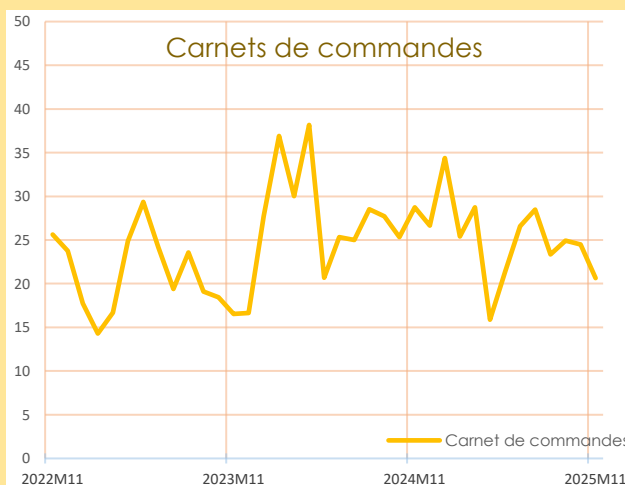
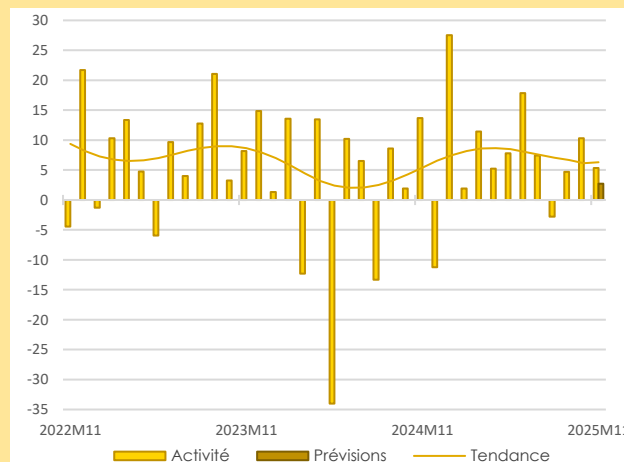
La hausse de l'activité se poursuit en novembre, conformément aux prévisions, pour retrouver un niveau équivalent à celui de novembre 2024.

Les effectifs sont en hausse et se situent bien au-delà de l'an passé. Les embauches devraient se comprimer dans les prochaines semaines.

Selon les professionnels, l'activité progresserait légèrement en décembre.

61,6%

Part des effectifs dans ceux du BTP (ACOSS 12/2024)



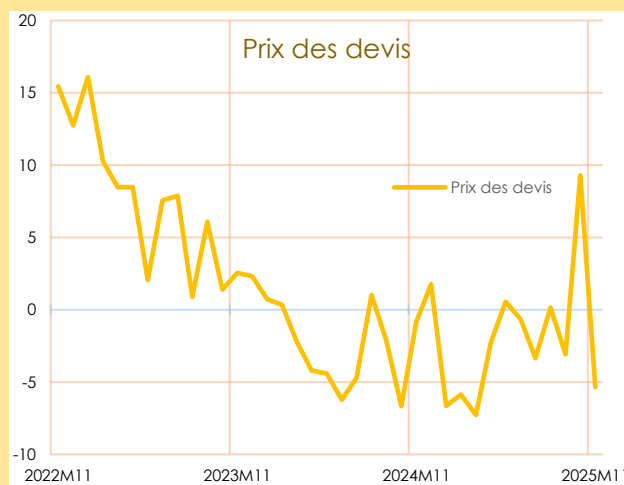
Carnets de commandes

Malgré l'attentisme ambiant et l'allongement des délais de prises de décisions, le niveau des carnets de commandes est toujours jugé à un très bon niveau par les professionnels du second œuvre, permettant une bonne visibilité pour les semaines à venir et le début de 2026.

Dans le gros œuvre, bien que moins bien garnis, les carnets sont estimés corrects malgré la concurrence accrue et les incertitudes pesant sur l'investissement public et les prochaines échéances électorales.

Dans le gros œuvre, les prix des devis sont en repli sur un mois comme sur un an. Cela s'explique par un contexte très concurrentiel, notamment des grands acteurs nationaux, sur un marché offrant peu de volume. En décembre, l'érosion des prix se poursuivrait.

Dans le second œuvre, les prix sont également en recul sur un mois (concurrence accrue, gel ou baisse des budgets), bien que supérieurs à l'an dernier. En décembre, ils devraient légèrement progresser.



Prix des devis

Carnets de commandes - Bâtiment

Prix des devis - Bâtiment





Publications de la Banque de France

Catégorie	Titre
 Crédit	Crédits aux particuliers Accès des entreprises au crédit Financement des entreprises Taux d'endettement des ANF – Comparaisons internationales Crédits dans les régions françaises
 Epargne	Taux de rémunération des dépôts bancaires Performance des OPC - France Épargne des ménages Monnaie et concours à l'économie
 Chiffres clés France et étranger	Défaillances d'entreprises
 Conjoncture	Tendances régionales en Normandie Conjoncture économique en France et par secteur d'activité Enquête sur le commerce de détail
 Balance des paiements	Balance des paiements de la France

Banque de France
Département Entreprises et Études Régionales

32 rue Jean Lecanuet CS 50896 - 76005 ROUEN CEDEX

 **02.35.52.78.18**

 normandie.conjoncture@banque-france.fr

Rédacteur en chef

Philippe SELWA, Chef du département Entreprises et Études Régionales

Directeur de la publication

Eric VILLENEUVE, Directeur Régional

Méthodologie

Enquête réalisée auprès d'environ 500 entreprises et établissements de la région Normandie sur l'évolution de la conjoncture économique dans les secteurs de l'industrie, des services marchands, du bâtiment et des travaux publics.

Solde d'opinion :

- *Le solde d'opinion est la somme des opinions positives et négatives données par les chefs d'entreprise, pondérées par l'effectif de l'entreprise et redressées par la valeur ajoutée ou l'effectif de chaque secteur.*
- *Il reflète au niveau agrégé les réponses données par les chefs d'entreprise suivant une échelle de notation à sept graduations (trois degrés d'opinion autour de la normale). Sa valeur est comprise entre - 200 et + 200.*

*Les **séries** sont révisées mensuellement et prennent en compte les données brutes corrigées des variations saisonnières et des jours ouvrables.*

*La **tendance** est une moyenne statistique calculée sur plusieurs mois glissants.*

*Les **effectifs ACOSS** sont les effectifs recensés par l'URSSAF et correspondent « au nombre de salariés inscrits au dernier jour de la période » renseigné dans la Déclaration Sociale Nominative, DSN) hormis certains salariés comme les intérimaires, les apprentis, les stagiaires...*