

BANQUE DE FRANCE

TENDANCES RÉGIONALES

DÉCEMBRE 2025

Période de collecte :

du vendredi 22 décembre 2025 au mercredi 07 janvier 2026

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 DE LA CONSTRUCTION	11
PUBLICATIONS DE LA BANQUE DE FRANCE	13
MENTIONS LÉGALES	14

Contexte National

Selon les chefs d'entreprise interrogés dans notre enquête (environ 8 500 entreprises ou établissements entre le 22 décembre et le 7 janvier), l'activité économique poursuit sa progression en décembre, à un rythme légèrement inférieur à celui de novembre. La hausse est à nouveau soutenue dans l'industrie, portée par l'aéronautique et les secteurs liés à la défense, et plus modérée dans les services marchands, tandis que l'activité évolue peu dans le bâtiment.

En janvier, l'activité industrielle est attendue en ralentissement, lié à une pause de la production aéronautique, à une visibilité limitée sur les carnets de commandes et à un contexte d'incertitude élevée. À l'inverse, les entreprises de services marchands anticipent un renforcement de leur activité, sur un rythme plus proche de sa moyenne de la dernière décennie. Dans le bâtiment, l'activité est attendue globalement inchangée, avec toujours le second œuvre mieux orienté que le gros œuvre.

Notre indicateur mensuel d'incertitude se replie à nouveau dans les trois grands secteurs, mais reste à des niveaux élevés.

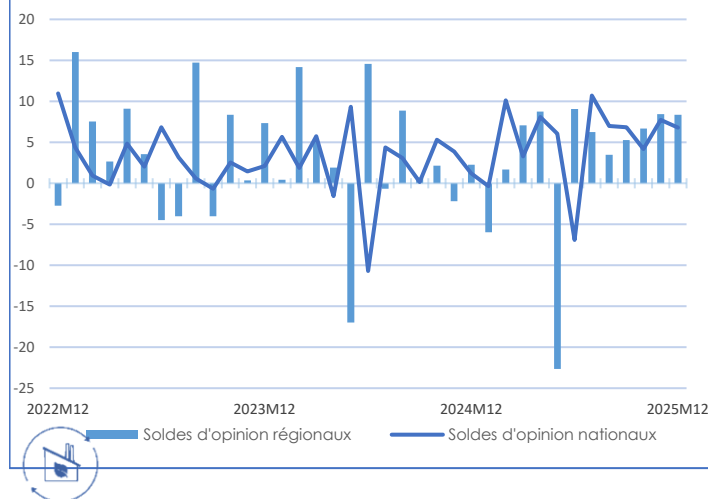
La situation de trésorerie est jugée à peu près équilibrée, mais cela masque des disparités sectorielles persistantes. Les difficultés d'approvisionnement dans l'industrie demeurent à un bas niveau, à l'exception de l'aéronautique et de secteurs dépendants de certains métaux critiques. Les prix de vente restent globalement stables dans l'industrie et orientés à la baisse dans le bâtiment, tandis que les hausses de prix dans les services demeurent modérées.

Les difficultés de recrutement se stabilisent, tout en subsistant dans certains métiers qualifiés et dans le bâtiment.

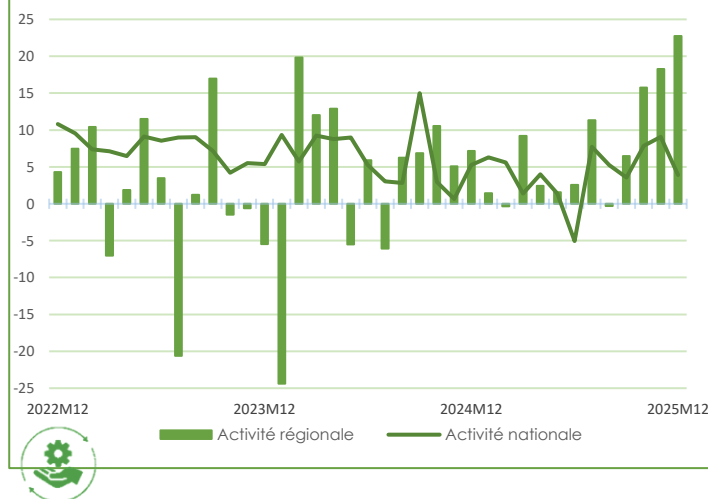
Sur la base des résultats de l'enquête, complétés par d'autres indicateurs, nous estimons que le PIB a progressé au quatrième trimestre d'au-moins 0,2 %.

Situation régionale

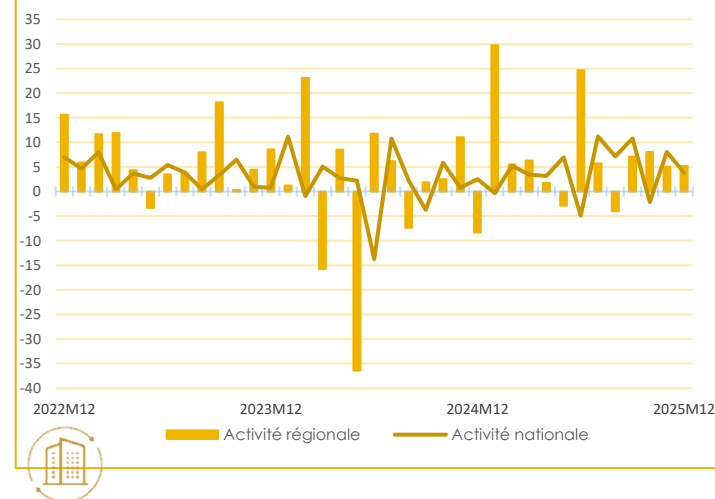
Évolution de l'activité dans l'industrie



Évolution de l'activité dans les services marchands



Évolution de l'activité dans le bâtiment



Source Banque de France

Points Clefs

En décembre 2025, malgré le contexte calendaire, l'activité progresse de nouveau dans les trois secteurs analysés. Les tendances sont les mêmes en Normandie qu'au niveau national, avec une dynamique régionale plus marquée dans les services marchands.

Dans l'**industrie**, la production est en hausse depuis juin 2025. Il existe néanmoins des disparités selon les secteurs d'activité : l'industrie automobile, la filière viande, les produits laitiers, les équipements électriques et les produits en caoutchouc-plastique-verre connaissent une croissance de l'activité en décembre tandis que cette dernière recule dans l'industrie chimique, la filière bois et la métallurgie. Pour l'ensemble des secteurs industriels, les carnets de commandes restent en dessous des attentes.

L'activité dans les **services marchands** continue de croître, toujours soutenue par les services aux bâtiments, l'hébergement et dans une moindre mesure les transports routiers.

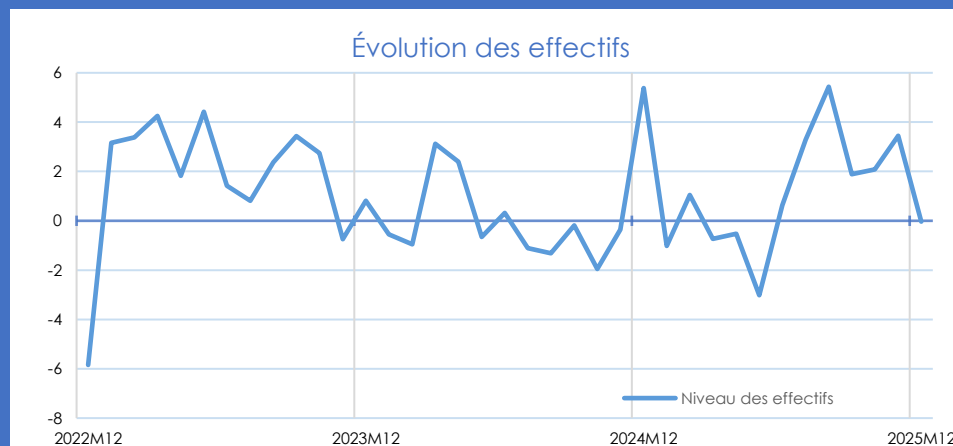
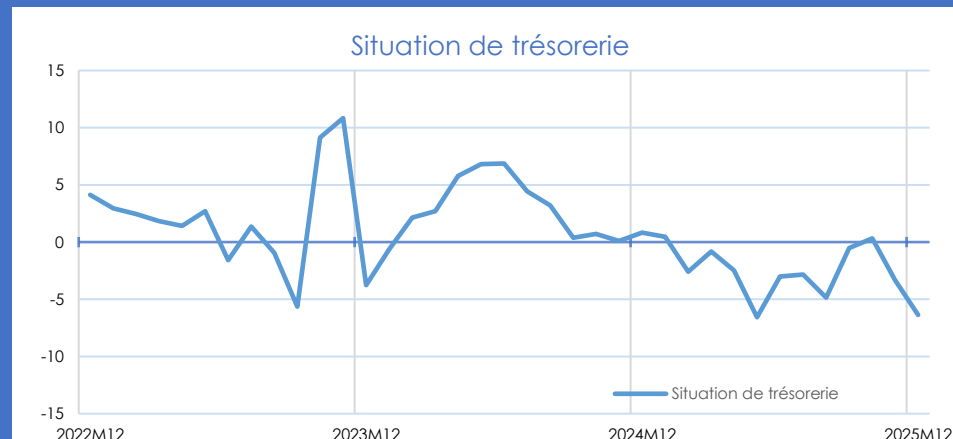
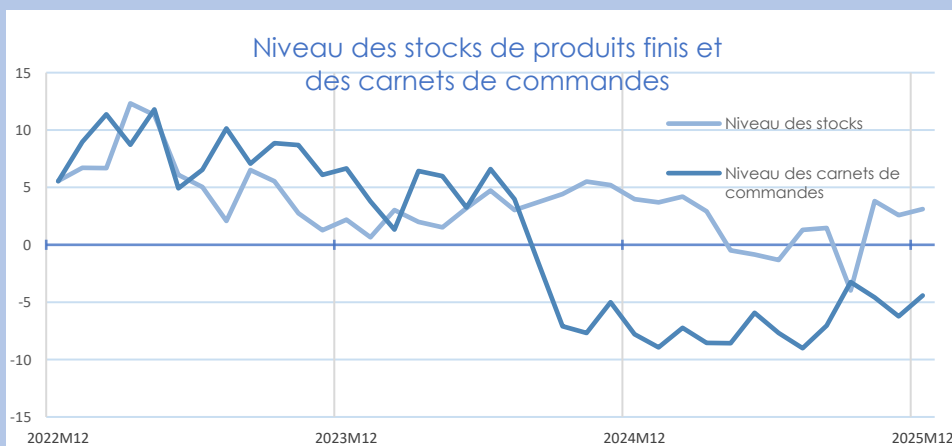
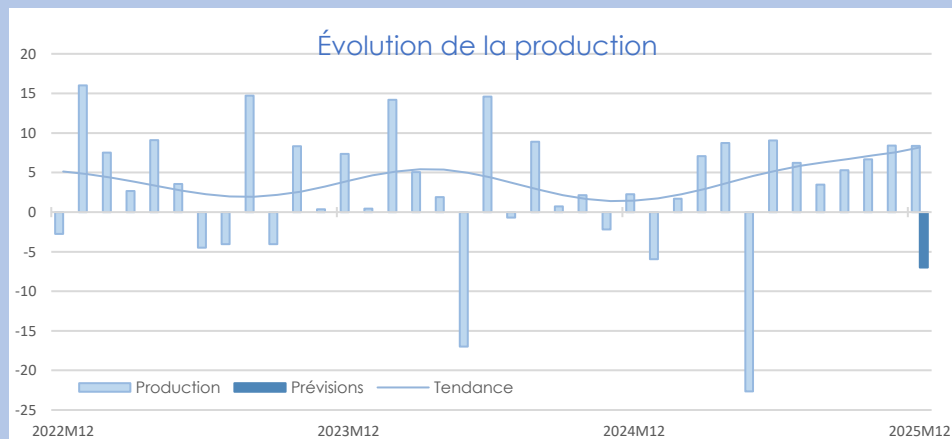
Concernant la **construction**, l'activité reste en hausse, dans le gros comme le second œuvre. Dans les **travaux publics**, elle poursuit sa progression, entamée depuis deux ans.

En janvier 2026, la production industrielle reculerait tandis que l'activité dans les services marchands et le bâtiment augmenterait de nouveau. Les professionnels des travaux publics prévoient une croissance de l'activité au 1^{er} trimestre, plus modérée qu'en fin d'année.



Synthèse de l'industrie

En **décembre**, la **production** industrielle maintient sa **progression**, au même rythme que le mois précédent. Les carnets de commandes restent en dessous des attentes, la hausse de la demande internationale ne compensant pas la baisse de la demande française. Les effectifs sont stables. Les prix des matières premières augmentent légèrement tandis que ceux des produits finis stagnent. Les stocks sont en dessous des attendus. Les situations de trésorerie se dégradent. En **janvier**, l'activité **reculerait** mais les effectifs se maintiendraient.



Source Banque de France – INDUSTRIE

INDUSTRIE

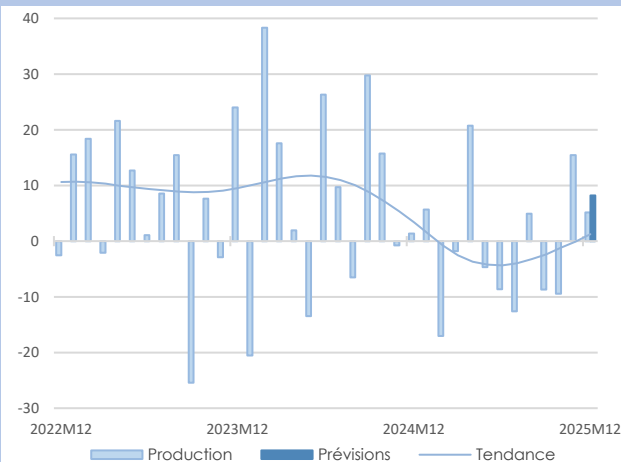
INDUSTRIE



14,5%

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

Agroalimentaire - Activité



En **décembre**, la production **poursuit sa croissance** plus lentement que le mois précédent. Elle est équivalente au niveau de l'an dernier.

En **janvier**, la production **augmenterait** de nouveau.

Les effectifs, qui se sont stabilisés en décembre, pourraient légèrement être renforcés dans les prochaines semaines.

Agroalimentaire - Commandes

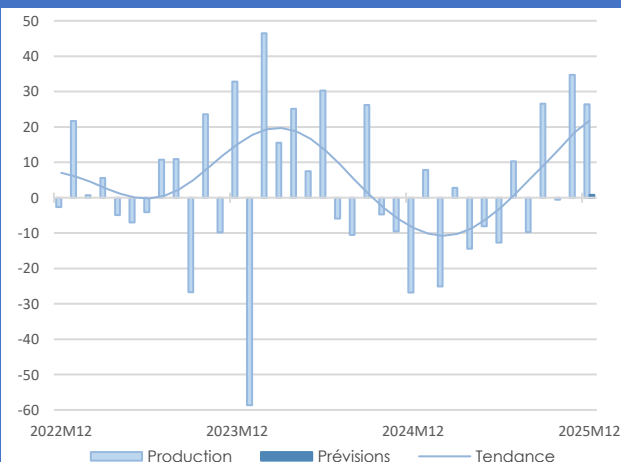
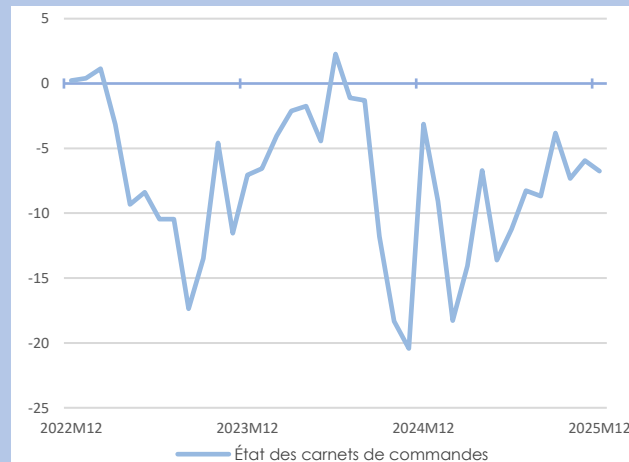
Les nouvelles **commandes** enregistrent un léger **repli** en décembre.

La demande française manque de vigueur tandis que l'export maintient son rythme de croissance. Le carnet de commandes reste jugé trop étroit par les dirigeants.

Les **prix** des matières premières et des produits finis continuent de croître modérément.

Les **stocks** sont stables, au-dessus des attentes.

Les situations de **trésorerie** sont jugées dégradées.



La **production** affiche à nouveau en décembre une **nette progression**.

Les effectifs s'étoffent (remplacement du personnel en congés).

Malgré la hausse des commandes, le carnet reste jugé inférieur aux attentes. Les prix des matières premières continuent de croître du fait de difficultés en approvisionnement et sont répercutés sur les prix de vente.

En **janvier**, la production se **maintiendrait** afin de reconstituer les stocks de produits finis jugés trop bas après les livraisons de fin d'année. Les livraisons de début d'année ont été retardées par les interdictions de circulation pendant l'épisode neigeux.

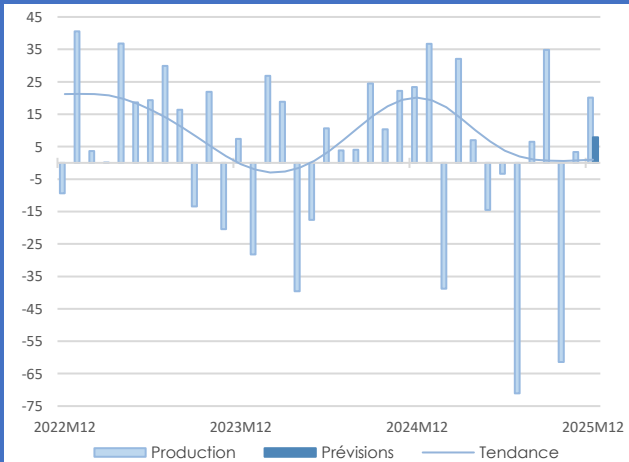
Soutenue par un export dynamique, la **production rebondit** en décembre malgré les fermetures habituelles de fin d'année. Elle atteint un niveau un peu plus élevé que l'an dernier.

L'appréciation portée sur les carnets de commandes reste cependant défavorable.

Les prix des matières premières tendent à se stabiliser (le chocolat en hausse est une exception). Les prix de vente des produits finis augmentent.

Les trésoreries sont jugées satisfaisantes.

En **janvier**, une **croissance** des volumes produits est anticipée, à un rythme plus modéré.



Produits laitiers

21,5%

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

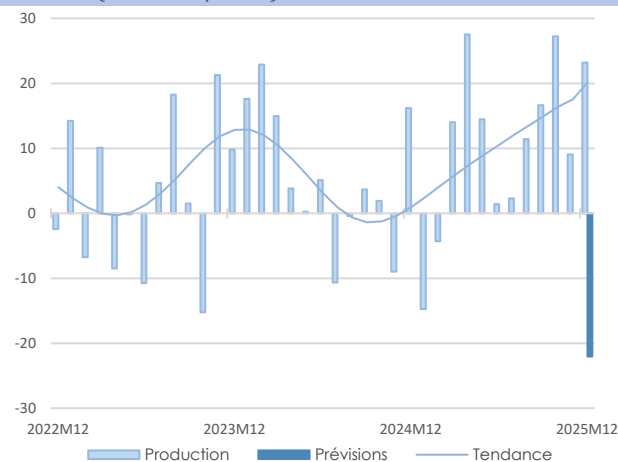
Transformation de la viande

16,2%

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



Équipements électriques et électroniques - Activité



Comme prévu, la **croissance de la production en décembre** a été bien plus vive que le mois précédent. Le niveau d'activité est également en nette hausse par rapport à l'an dernier.

Après l'accélération de fin d'année, une **baisse significative de la production** est attendue en **janvier** dans un contexte empreint d'incertitudes.

Des difficultés en approvisionnement de composants électroniques sont désormais notées.

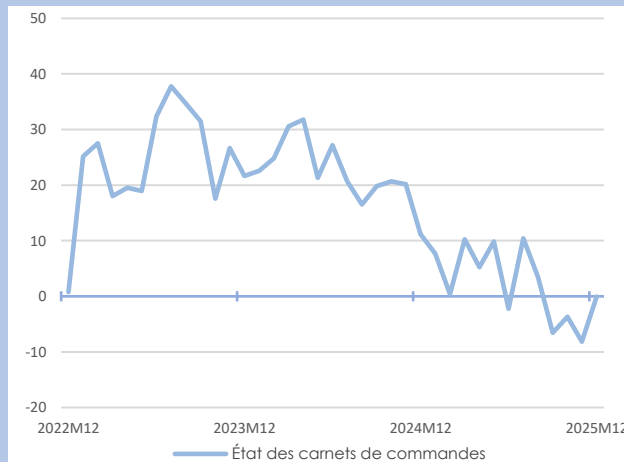
Équipements électriques et électroniques - Commandes

Une **reprise globale des commandes** a permis d'améliorer la perception du carnet qui est jugé désormais conforme au niveau souhaité. L'export est plus dynamique que le marché intérieur.

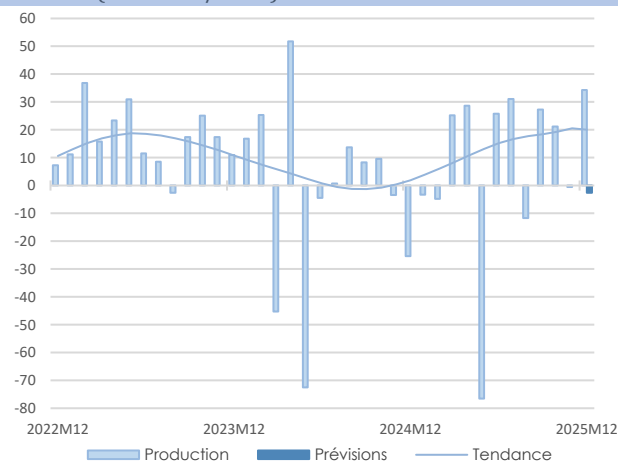
Les **prix** des produits finis restent stables tandis que ceux des matières premières augmentent.

Les **stocks**, en baisse, sont au niveau attendu.

Les situations de **trésorerie** sont jugées inférieures aux attentes.



Automobile - Activité



En **décembre**, la **production progresse vivement**, sur un mois comme sur un an, en lien avec des fermetures un peu moins longues qu'habituellement.

Après ce rebond de fin d'année, un très **léger repli** de la production est anticipé en **janvier**.

Les effectifs sont relativement stables et quelques recrutements devraient être réalisés dans les prochaines semaines.

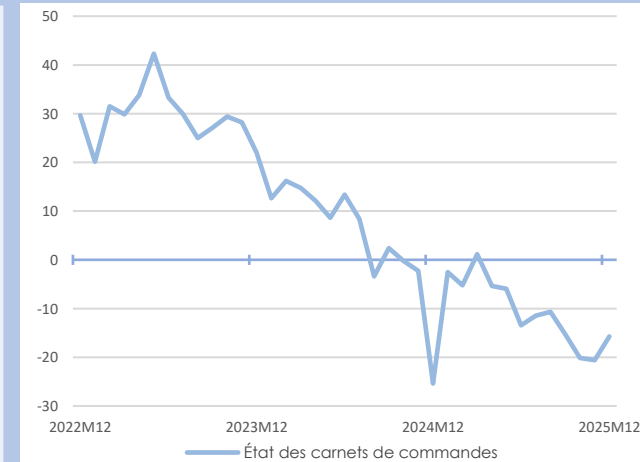
Automobile - Commandes

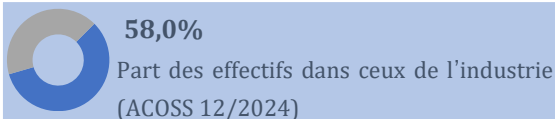
Les **commandes s'étoffent** à la suite d'une reprise de la demande française et une nouvelle hausse sensible de la demande étrangère. La visibilité du carnet s'est un peu améliorée tout en demeurant très en deçà des attentes dans un contexte d'attentisme de la clientèle.

Les **prix** des matières premières et des produits finis sont stables.

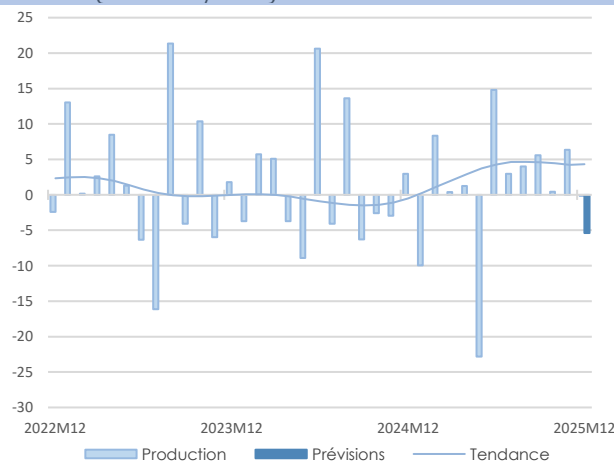
Les **stocks** sont en dessous des niveaux souhaités.

Les situations de **trésorerie** sont jugées équilibrées.





Autres produits industriels - Activité



Après plusieurs mois consécutifs de hausse, l'activité se **stabilise** en **décembre** sous l'effet de fermetures annuelles plus importantes. La production reste stable sur un an.

Les **effectifs** se maintiennent et devraient demeurer inchangés le mois prochain mais les difficultés de recrutement persistent.

Selon les anticipations des chefs d'entreprise, l'activité **reculerait** en **janvier**, en partie du fait des conditions climatiques.

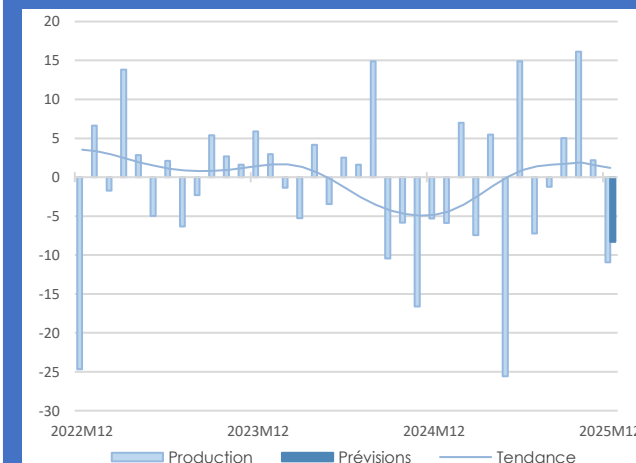
Autres produits industriels - Commandes

Les carnets de **commandes** sont inférieurs aux attentes.

La **demande** recule sur les marchés intérieur et extérieur, en lien avec un climat d'incertitudes incitant à l'attentisme et sous l'effet des déstockages des clients en fin d'année. De ce fait, les **stocks** des entreprises du secteur progressent et dépassent le niveau attendu.

Les **prix** des matières premières et des produits finis sont en légère augmentation.

Les situations de **trésorerie** se situent en deçà des attentes.



Comme anticipé, l'activité **recule** en **décembre** sous l'effet des fermetures plus nombreuses de fin d'année, mais reste en progression sur un an.

La demande se contracte, avec un net repli à l'export. Les carnets de commandes sont inférieurs aux attentes.

Les prix des matières premières et des produits finis demeurent stables.

Le niveau des stocks et la trésorerie sont conformes aux attentes des dirigeants.

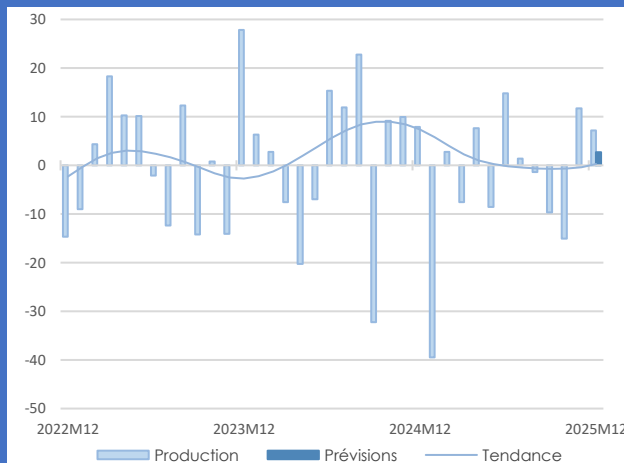
Pour **janvier**, les anticipations s'orientent à la **baisse**, impactées par les conditions climatiques.

La production **progress** en **décembre** mais demeure nettement inférieure à son niveau de l'an dernier.

Les carnets de commandes sont en dessous des attentes. La demande extérieure augmente mais le marché national reste atone.

Les effectifs s'étoffent légèrement et devraient continuer à croître le mois prochain.

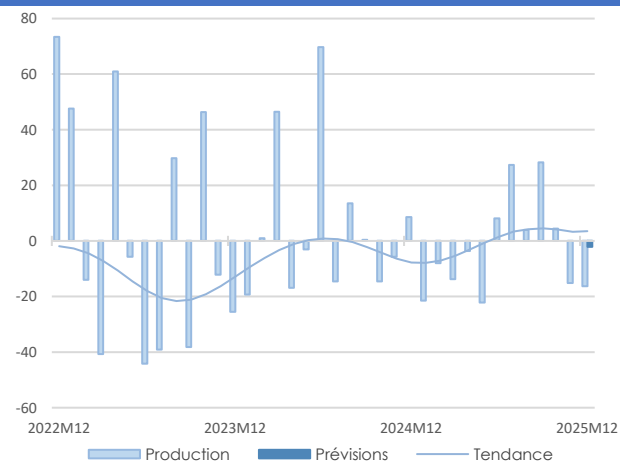
Les prix des matières premières et des produits finis sont en légère augmentation. Les situations de trésorerie sont estimées très bonnes. L'activité resterait orientée à la **hausse** au mois de **janvier**.



Métallurgie

Produits en caoutchouc, plastique, verre et autres





En **décembre**, l'activité est en **retrait** sur un mois comme sur un an.
Les carnets de commandes sont jugés très faibles. La demande progresse à l'international tandis qu'elle recule sur le marché intérieur.
Les effectifs diminuent et devraient poursuivre leur repli dans les prochaines semaines.
Les prix des matières premières baissent et ceux des produits finis sont stables.
Les stocks diminuent mais restent supérieurs aux attentes. Les situations de trésorerie sont estimées dégradées.
En **janvier**, l'activité **reculerait** de nouveau, à un rythme plus modéré.

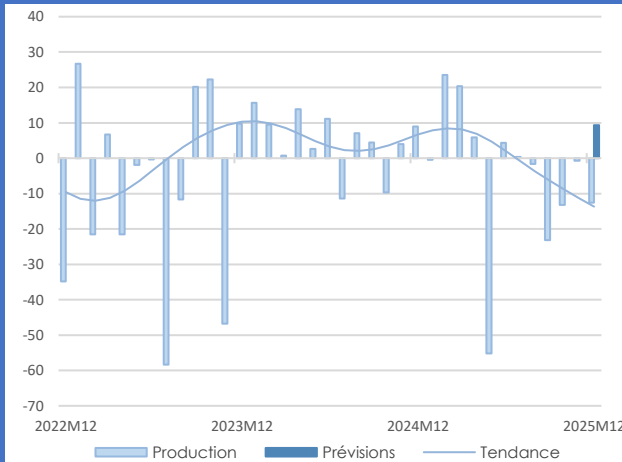


11,6%

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

Industrie chimique

L'activité **recule** en **décembre** mais demeure en légère hausse sur un an.
Les carnets de commandes sont nettement inférieurs aux attentes. La demande enregistre un net recul, tant sur le marché intérieur qu'à l'export.
Les effectifs sont en baisse.
Les prix des matières premières diminuent, ceux des produits finis augmentent.
Les stocks, en recul, sont en dessous du niveau attendu. Les situations de trésorerie sont jugées tendues.
Selon les chefs d'entreprise, l'activité devrait **repartir à la hausse** en **janvier**.



Travail du bois, industries du papier et imprimerie



9,3%

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

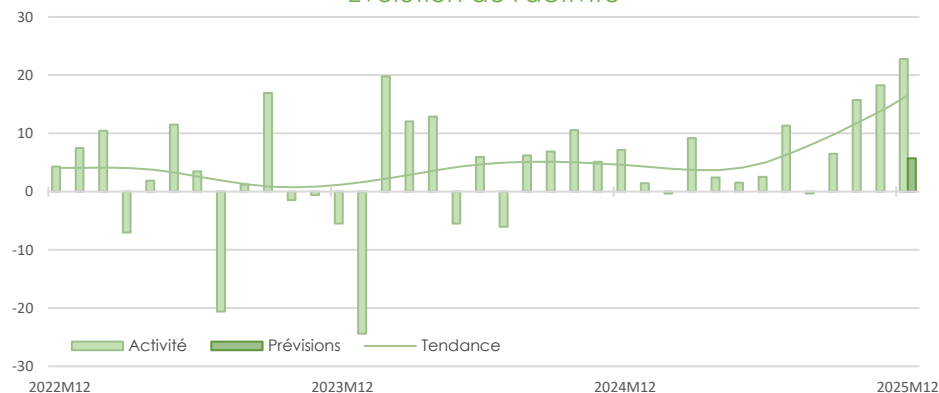


Synthèse des services marchands

En **décembre**, l'activité est en **nette hausse**, sur un mois comme sur un an. Malgré la période des fêtes attendue plus calme, la demande a été vive. Les effectifs s'étoffent. Les prix augmentent légèrement et les trésoreries sont au-dessus des attentes des dirigeants.

En **janvier**, l'activité poursuivrait sa **progression**, à un rythme plus modéré.

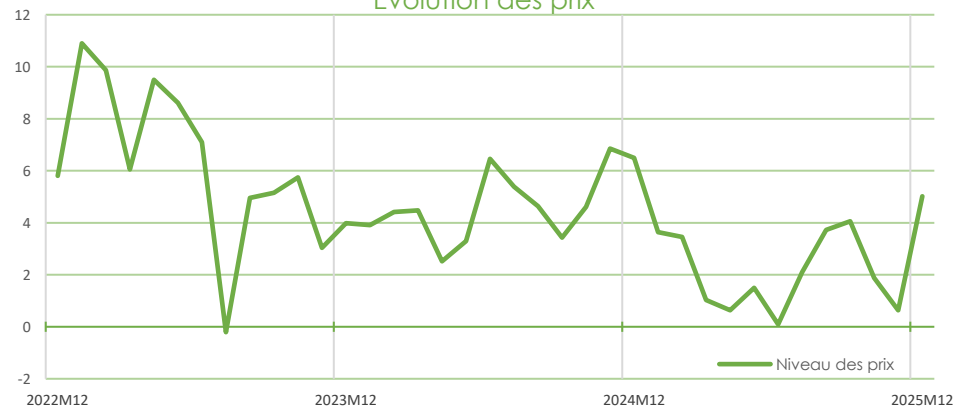
Evolution de l'activité



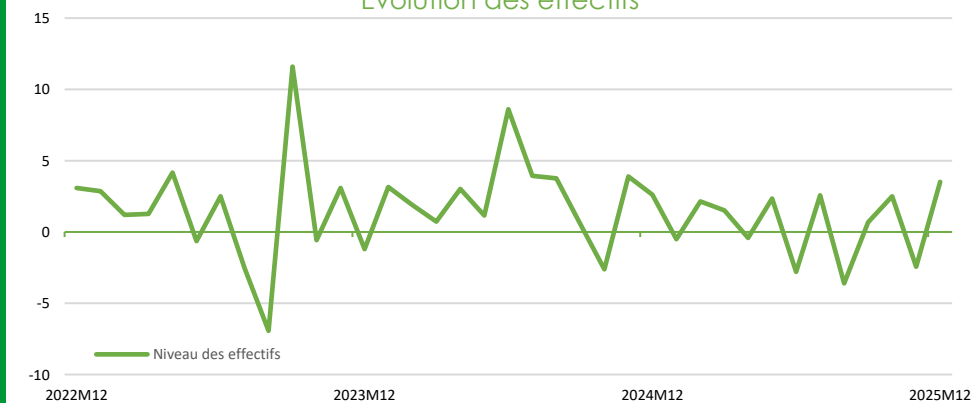
Situation de trésorerie



Évolution des prix



Évolution des effectifs



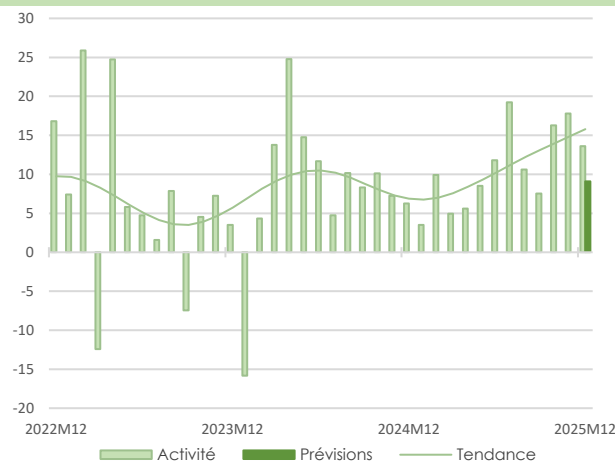
Source Banque de France – SERVICES MARCHANDS



13,3%

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

Services relatifs aux bâtiments et aménagement paysager



L'activité en **décembre** affiche une belle **progression** par rapport à novembre et par rapport à décembre 2024, la demande étant plus dynamique.

Les effectifs, stables, se renforceraient.

Les prix ont été revalorisés pour faire face aux augmentations (eau, index propreté, salaire minimum, etc.) Les trésoreries sont conformes aux attentes même si certains professionnels souffrent encore de retards de paiement.

En **janvier**, l'activité continuerait sa **progression** avec le début de nouveaux chantiers.

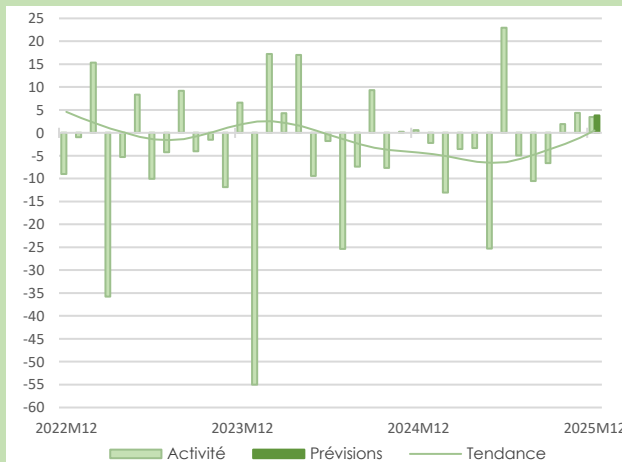
Transports routiers de fret et par conduite

En **décembre**, l'activité **progresses légèrement**. Cette hausse est cependant mitigée : certains dirigeants ont eu de belles opportunités, d'autres déplorent une baisse de la demande.

Les effectifs sont stables mais devraient s'étoffer.

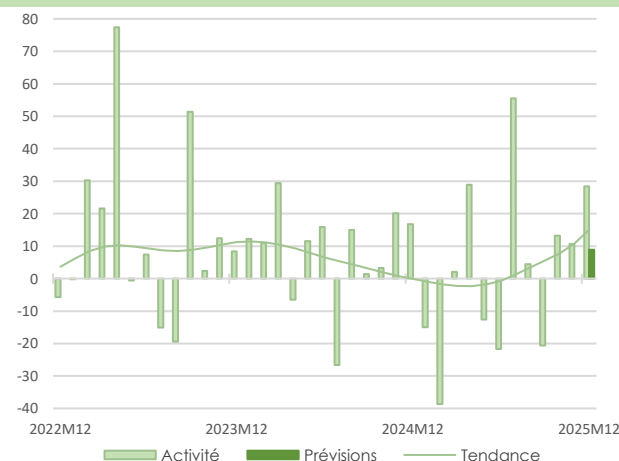
Les prix augmentent (forte concurrence) et des hausses sont prévues sur 2026. Les trésoreries sont jugées conformes aux attentes.

Les dirigeants prévoient une **croissance** de l'activité en **janvier** qui pourrait toutefois être impactée par les conditions climatiques (neige, verglas, tempête) ainsi que les blocages des agriculteurs (port du Havre).



12,1%

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



En **décembre**, l'activité est en nette **hausse** sur un mois grâce aux séminaires et aux fêtes de fin d'année. Cela reste cependant la basse saison et le niveau d'activité est similaire à celui de décembre 2024.

Les effectifs s'étoffent et les recrutements devraient se poursuivre dans les prochaines semaines.

Les prix sont stables et diminueraient en janvier (basse saison) avant la reprise en février.

Les trésoreries sont jugées au-dessus des attentes.

En **janvier**, l'activité poursuivrait sa **hausse**.

Hébergement

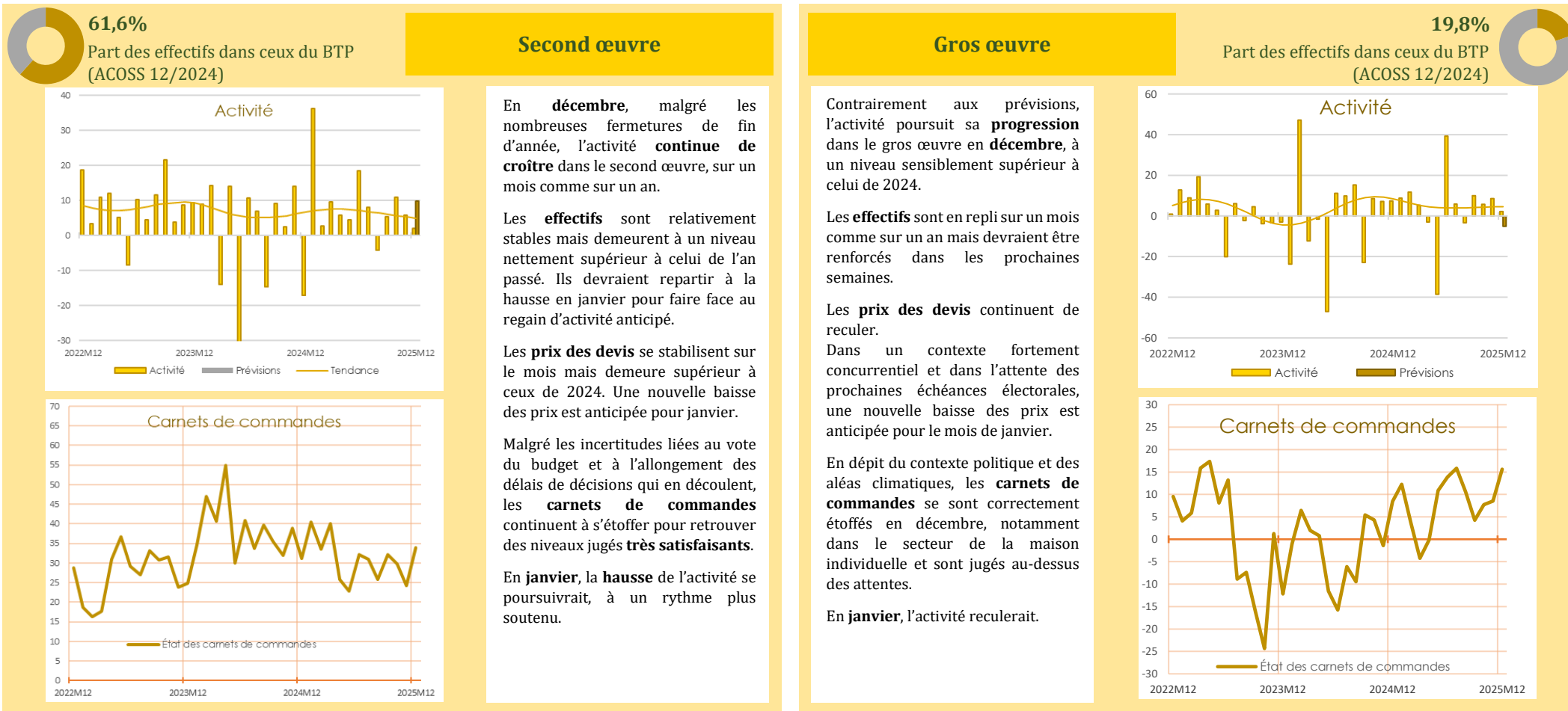
3,9%

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



Synthèse du secteur de la construction

Dans le **bâtiment**, l'activité poursuit sa **progression** dans le gros comme le second œuvre. Les carnets de commandes se maintiennent à des niveaux jugés très satisfaisants. Les prix des devis continuent de diminuer. En janvier, l'activité serait orientée à la hausse dans le second œuvre et reculerait dans le gros œuvre. Dans les **travaux publics**, l'activité **augmente** de nouveau au 4^e trimestre 2025 et les professionnels prévoient une croissance de l'activité au 1^{er} trimestre 2026, plus modérée qu'en fin d'année.

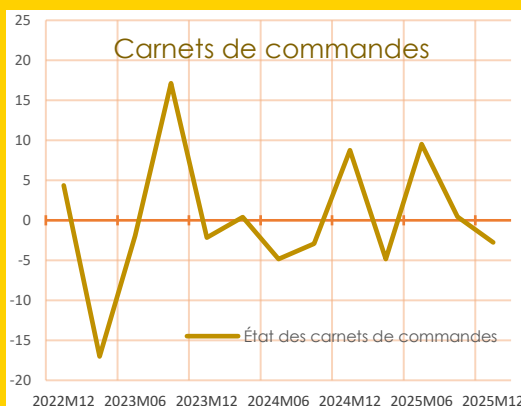
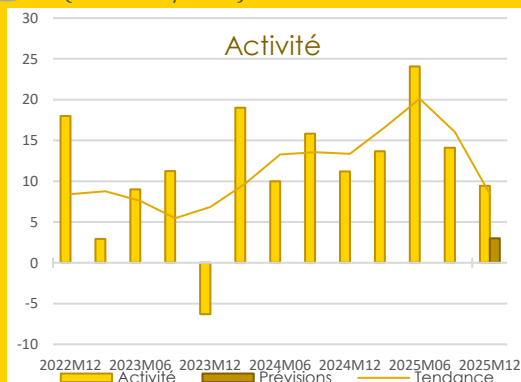


Source Banque de France – CONSTRUCTION



18,6%

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



Travaux publics

Au **4^e trimestre 2025**, l'activité poursuit sa **progression**, entamée depuis deux ans.

Le niveau d'activité est similaire à celui du 4^e trimestre 2024.

Toutefois, les **carnets de commandes** s'étiolent et offrent un peu moins de visibilité (environ 4-5 mois) que le trimestre précédent, en lien avec les incertitudes politiques et les échéances électorales. Ils sont jugés en dessous des attendus.

Du fait d'une concurrence accrue, les **prix des devis** sont de nouveau orientés à la baisse et devraient l'être de nouveau au 1^{er} trimestre 2026.

Les **effectifs** continuent de s'étoffer (essentiellement en intérim) et les recrutements se poursuivraient en ce début d'année.

Les professionnels des travaux publics prévoient une **croissance** de l'activité au **1^{er} trimestre 2026** plus modérée qu'en fin d'année en raison des élections de mars 2026.

Source Banque de France – CONSTRUCTION





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 de plus de 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...*