

# 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.

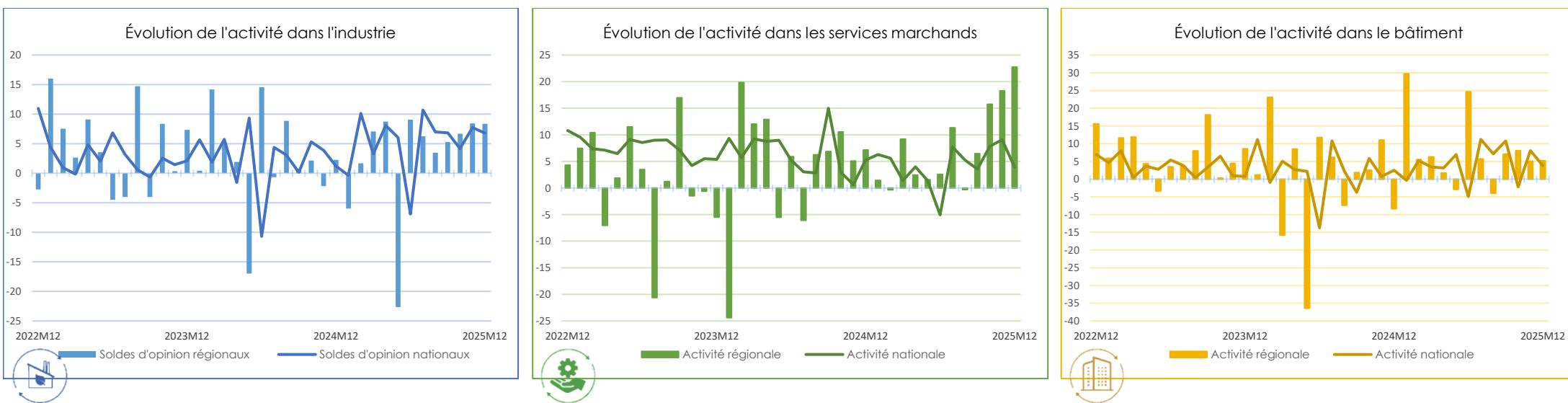
Notre indicateur mensuel d'incertitude se replie à nouveau dans les trois grands secteurs, mais reste à des niveaux élevés.

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



### 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.

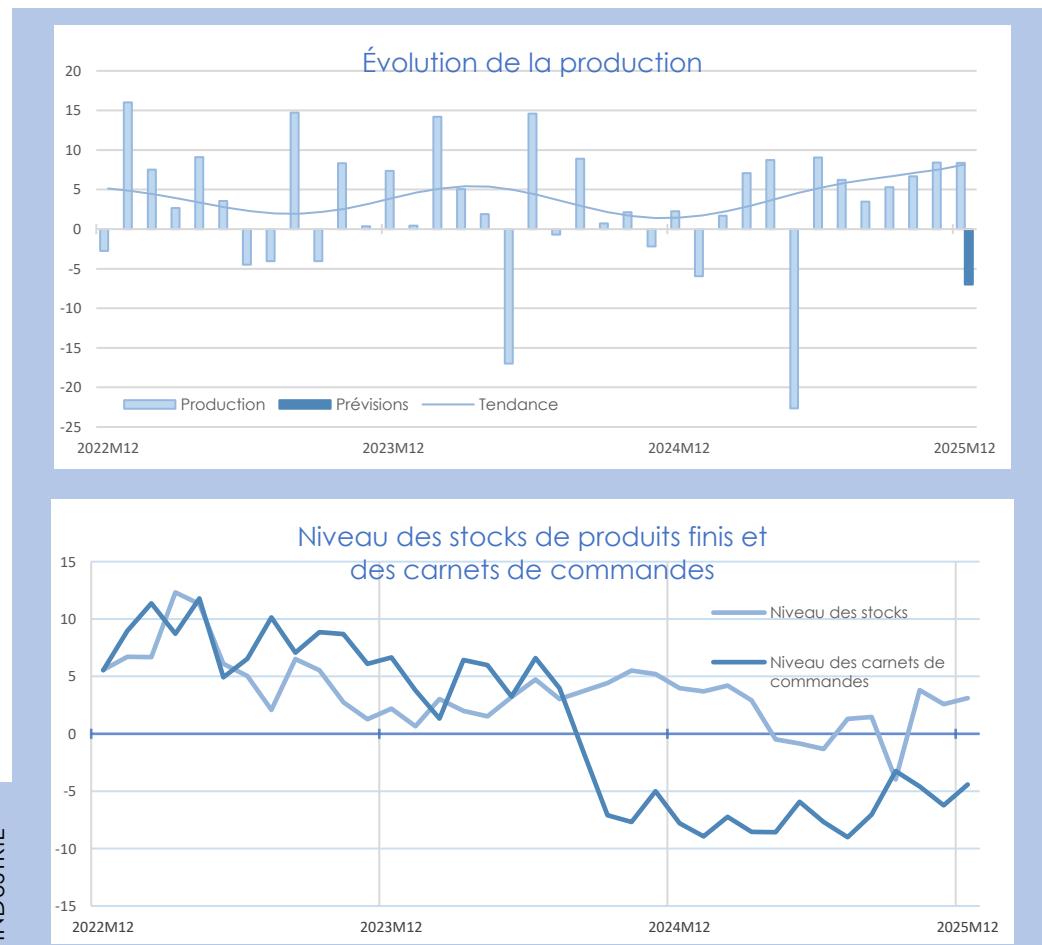
Concernant la **construction**, l'activité reste en hausse, dans le gros comme le second œuvre. Dans les **travaux publics**, elle poursuit sa progression, entamée depuis deux ans.

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<sup>er</sup> trimestre, plus modérée qu'en fin d'année.



## Synthèse de l'industrie

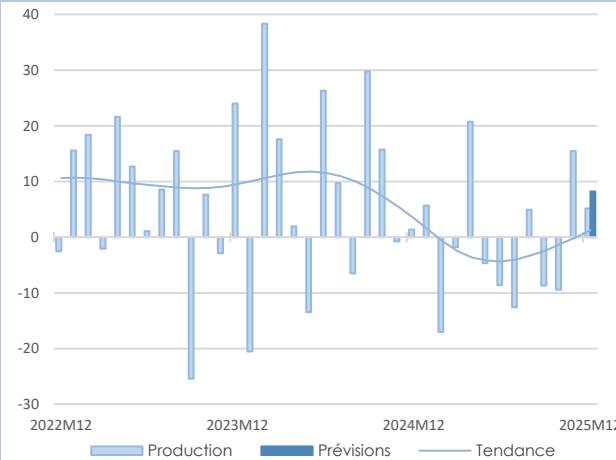
En décembre, la **production** industrielle maintient sa **progression**, au même rythme que le mois précédent. Les carnets de commandes restent en dessous des attentes, la hausse de la demande internationale ne compensant pas la baisse de la demande française. Les effectifs sont stables. Les prix des 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 **reulerait** mais les effectifs se maintiendraient.



Source Banque de France – 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

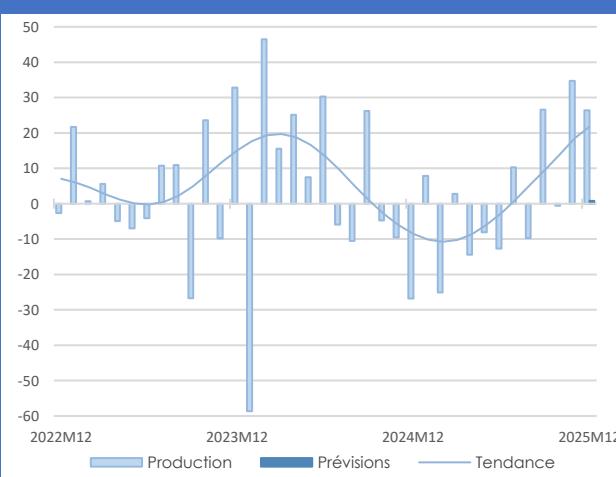
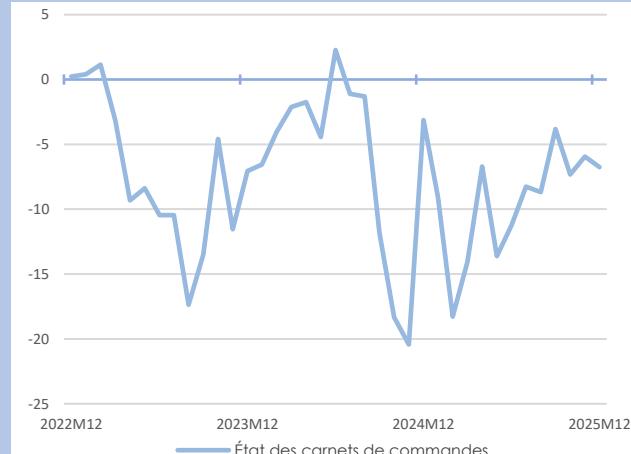
Les nouvelles commandes enregistrent un léger repli en décembre.

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.

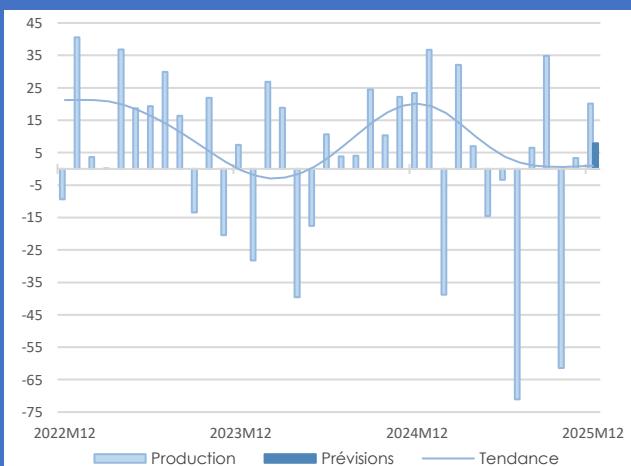
### Transformation de la viande

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.



**21,5%**  
Part des effectifs dans ceux de l'agroalimentaire (ACOSS 12/2024)

### Produits laitiers

**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

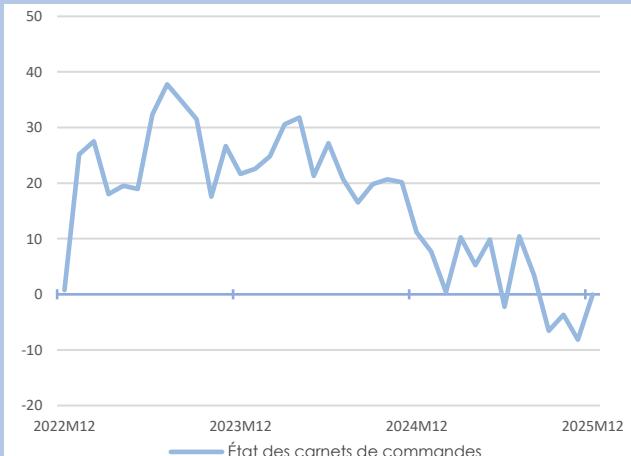
Une **reprise globale des commandes** a permis d'améliorer la perception du carnet qui est jugé désormais conforme au niveau souhaité.

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

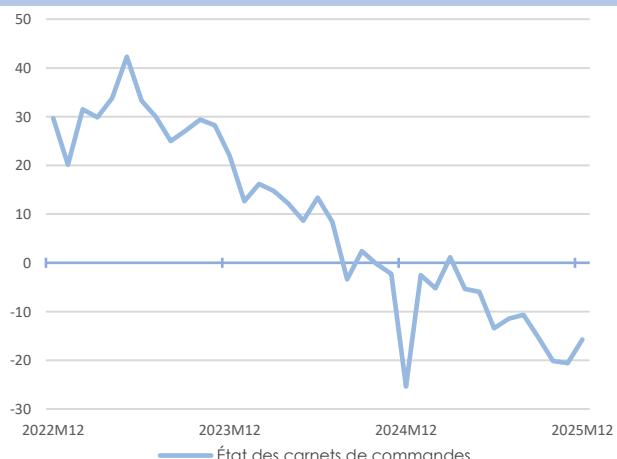
Les **commandes s'étoffent** à la suite d'une reprise de la demande française et une nouvelle hausse sensible de la demande étrangère.

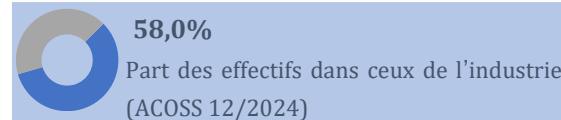
La visibilité du carnet s'est un peu améliorée tout en demeurant très en deçà des attentes dans un contexte d'attentisme de la clientèle.

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

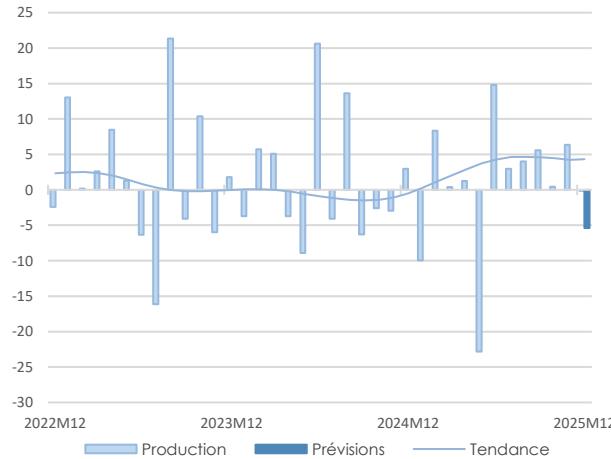
Les **stocks** sont en dessous des niveaux souhaités.

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.

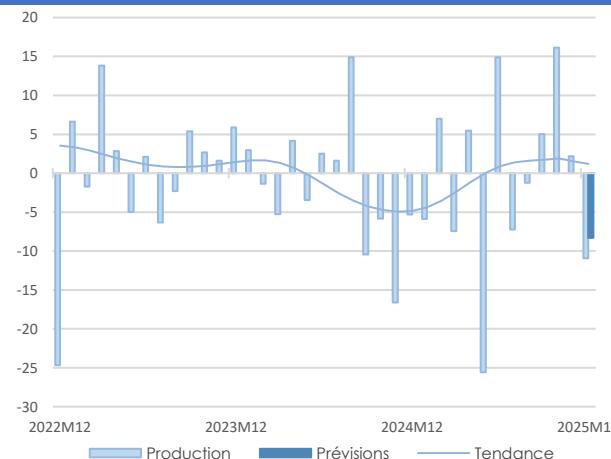
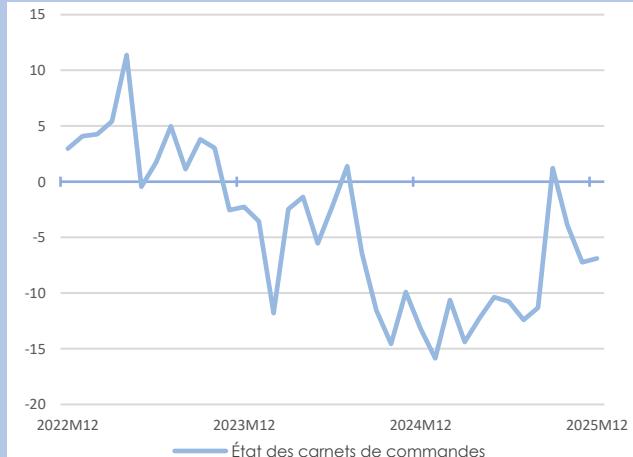
## Autres produits industriels - Commandes

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.

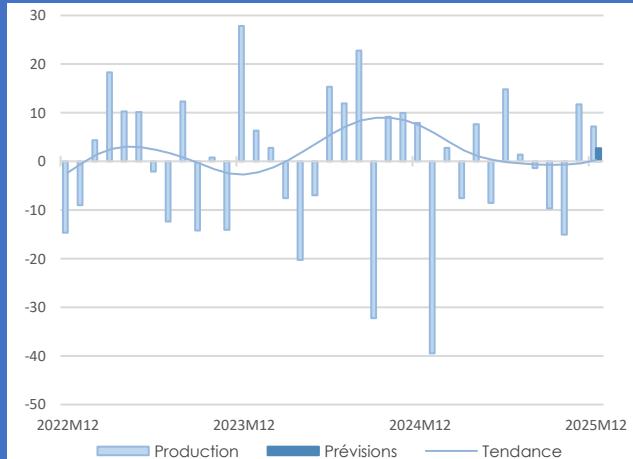
Pour **janvier**, les anticipations s'orientent à la **baisse**, impactées par les conditions climatiques.

La production **progresse** 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**.



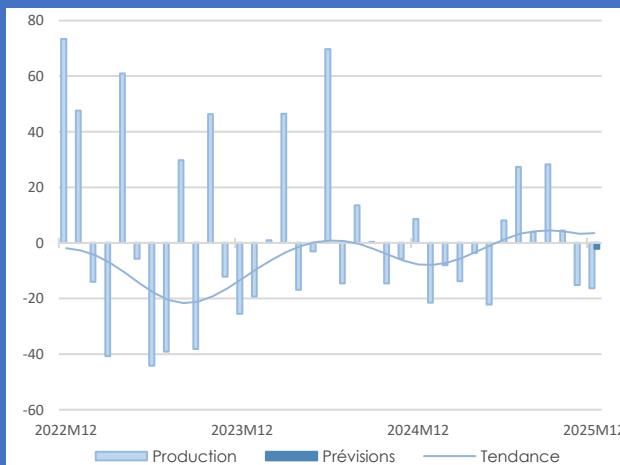
## Métallurgie

## Produits en caoutchouc, plastique, verre et autres



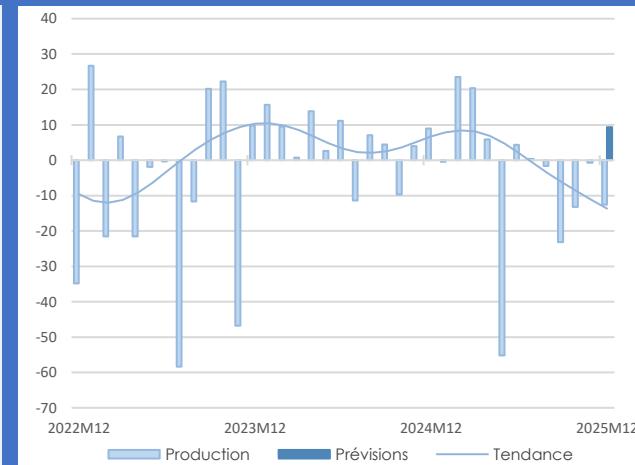


## TENDANCES RÉGIONALES – DÉCEMBRE 2025



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.

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**.



**11,6%**  
Part des effectifs dans ceux des autres produits industriels (ACOSS 12/2024)

### Industrie chimique



**9,3%**  
Part des effectifs dans ceux des autres produits industriels (ACOSS 12/2024)

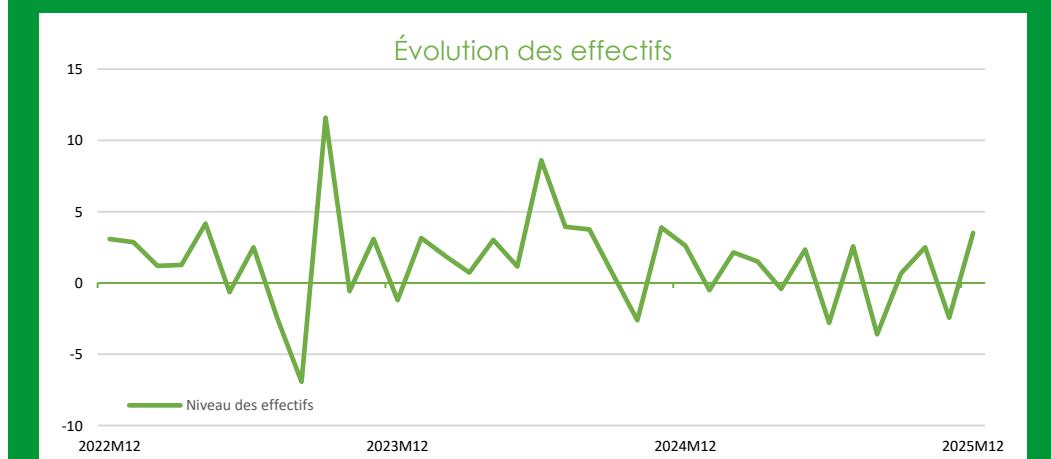
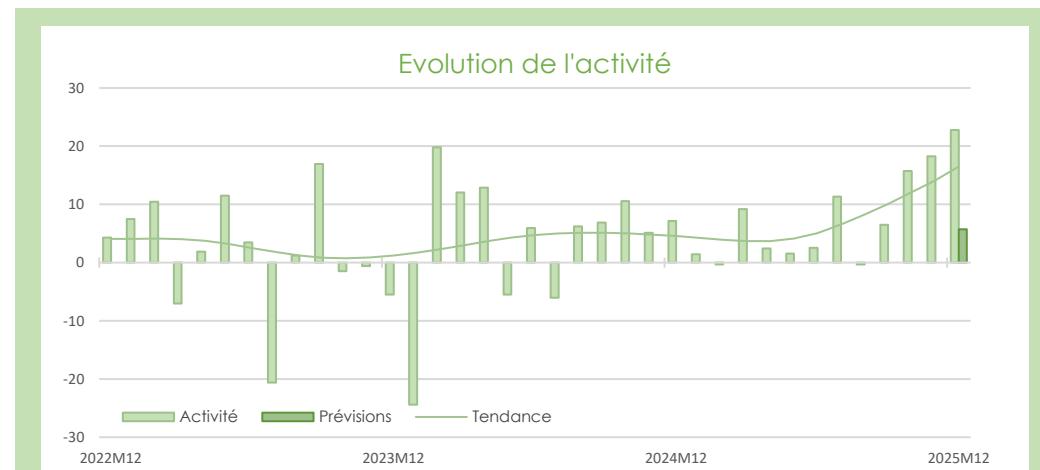
### Travail du bois, industries du papier et imprimerie



## Synthèse des services marchands

En 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.

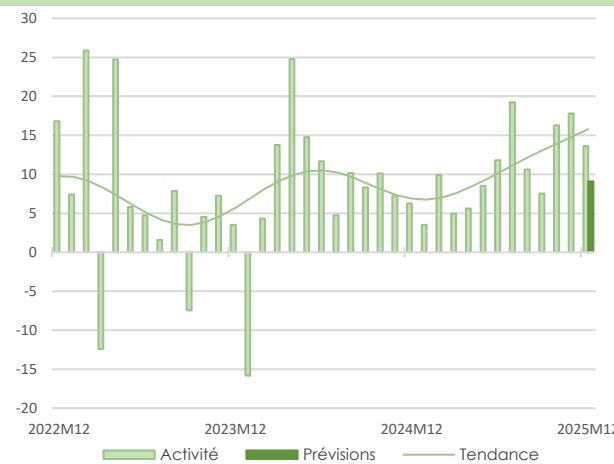


Source Banque de France – SERVICES MARCHANDS



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 renforcentraient.

Les prix ont été revalorisés pour faire face aux augmentations (eau, index propriété, 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

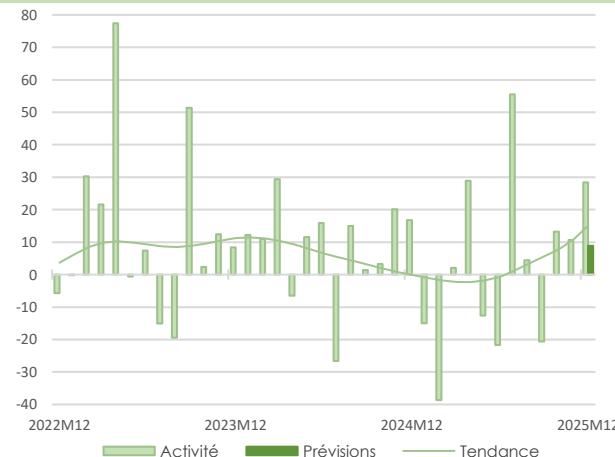
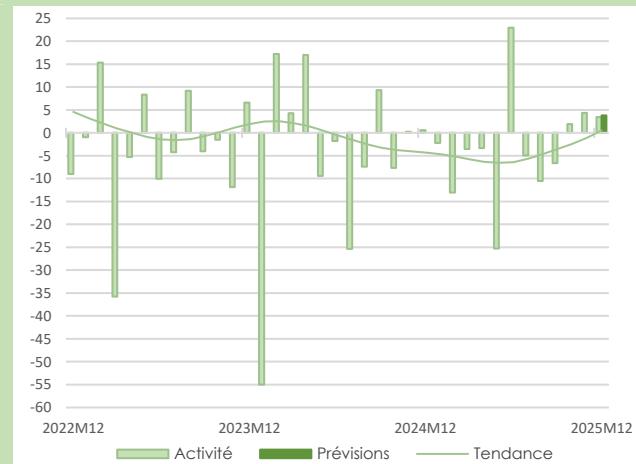
En **décembre**, l'activité **progresse légèrement**. Cette hausse est cependant mitigée : certains dirigeants ont eu de belles opportunités, d'autres déplorent une baisse de la demande.

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)



3,9%

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

## Hébergement

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.

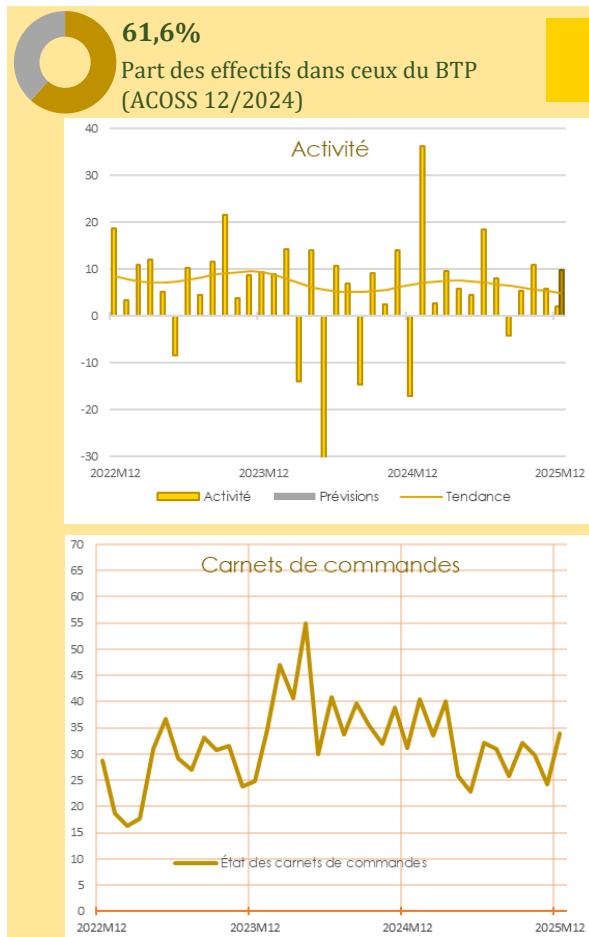
Les trésoreries sont jugées au-dessus des attentes.

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



## 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<sup>e</sup> trimestre 2025 et les professionnels prévoient une croissance de l'activité au 1<sup>er</sup> trimestre 2026, plus modérée qu'en fin d'année.



### Second œuvre

En **décembre**, malgré les nombreuses fermetures de fin d'année, l'activité **continue de croître** dans le second œuvre, sur un mois comme sur un an.

Les **effectifs** sont relativement stables mais demeurent à un niveau nettement supérieur à celui de l'an passé. Ils devraient repartir à la hausse en janvier pour faire face au regain d'activité anticipé.

Les **prix des devis** se stabilisent sur le mois mais demeure supérieur à ceux de 2024. Une nouvelle baisse des prix est anticipée pour janvier.

Malgré les incertitudes liées au vote du budget et à l'allongement des délais de décisions qui en découlent, les **carnets de commandes** continuent à s'étoffer pour retrouver des niveaux jugés **très satisfaisants**.

En **janvier**, la **hausse** de l'activité se poursuivrait, à un rythme plus soutenu.

### Gros œuvre

Contrairement aux prévisions, l'activité poursuit sa **progression** dans le gros œuvre en **décembre**, à un niveau sensiblement supérieur à celui de 2024.

Les **effectifs** sont en repli sur un mois comme sur un an mais devraient être renforcés dans les prochaines semaines.

Les **prix des devis** continuent de reculer.

Dans un contexte fortement concurrentiel et dans l'attente des prochaines échéances électorales, une nouvelle baisse des prix est anticipée pour le mois de janvier.

En dépit du contexte politique et des aléas climatiques, les **carnets de commandes** se sont correctement étoffés en décembre, notamment dans le secteur de la maison individuelle et sont jugés au-dessus des attentes.

En **janvier**, l'activité reculerait.



Source Banque de France – CONSTRUCTION



Source Banque de France – CONSTRUCTION



## Publications de la Banque de France

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



Mentions légales

**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](mailto: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...*