

BANQUE DE FRANCE

TENDANCES RÉGIONALES

JUILLET 2025

Période de collecte :

du mardi 22 juillet 2025 au mardi 05 août 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 22 juillet et le 5 août), l'activité a continué de progresser en juillet de manière significative dans l'industrie et le bâtiment, et plus modérément dans les services marchands. En août, d'après les anticipations des entreprises (qui doivent être interprétées ce mois-ci avec davantage de précaution en raison des congés), l'activité demeurerait en hausse dans l'industrie et le bâtiment et évoluerait peu dans les services. Les carnets de commandes sont jugés un peu moins dégarnis dans l'industrie hors aéronautique, ainsi que dans le bâtiment, tout en restant relativement bas.

Notre indicateur mensuel d'incertitude, construit à partir d'une analyse textuelle des commentaires des entreprises interrogées, continue de se replier dans les trois secteurs, et plus sensiblement dans le bâtiment. Il reste significativement plus haut dans l'industrie comparativement aux services et au bâtiment, ce qui témoigne de la plus forte exposition de ce secteur à l'international, notamment à la politique tarifaire des États-Unis.

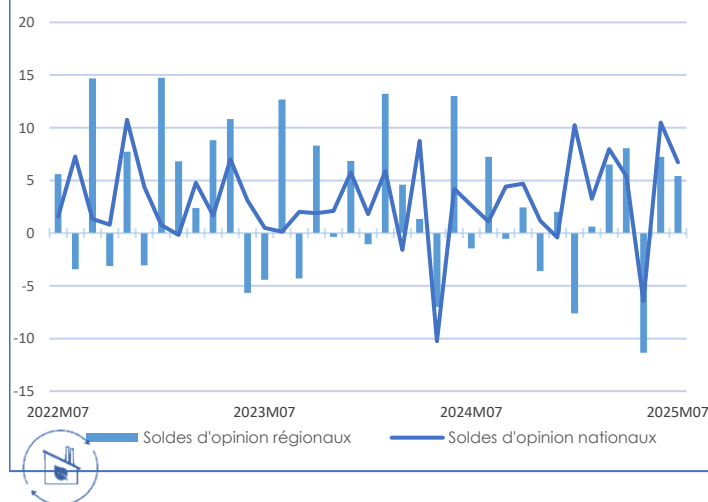
Les chefs d'entreprise de l'agroalimentaire (filière viticole), du bois-papier-imprimerie, de la chimie et des biens d'équipement le mentionnent plus spécifiquement.

Les prix de vente sont jugés globalement stables dans les trois secteurs. Les difficultés d'approvisionnement restent dans l'ensemble faibles, hormis dans l'aéronautique et dans l'automobile. Les difficultés de recrutement concernent 18 % des entreprises, en baisse d'un point par rapport au mois dernier.

Sur la base des résultats de l'enquête, complétés par d'autres indicateurs, nous estimons que le PIB continuerait de croître au troisième trimestre sur un rythme proche de celui du trimestre précédent (+ 0,3 % selon la première estimation de l'Insee).

Situation régionale

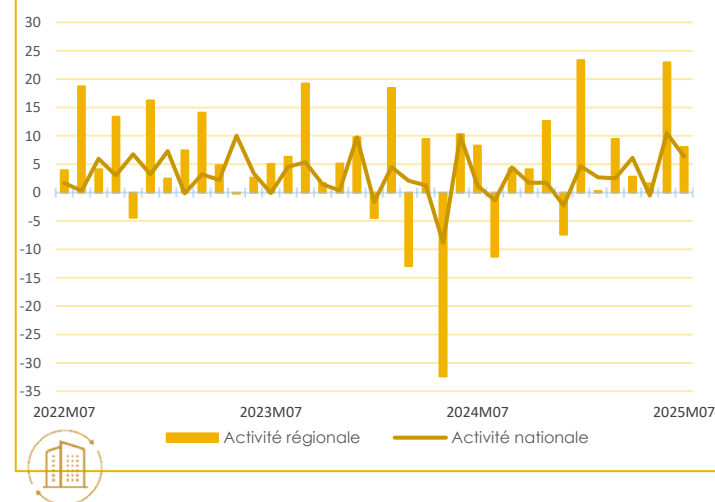
Évolution de l'activité dans l'industrie



Évolution de l'activité dans les services marchands



Évolution de l'activité dans le bâtiment



Source Banque de France

Points Clefs

En juillet 2025, l'activité est orientée à la hausse dans les trois secteurs étudiés, en Normandie comme au niveau national.

Dans l'industrie, cette évolution est portée par l'automobile, la chimie, les produits en caoutchouc-plastique-verre, les filières bois et viande et, dans une moindre mesure, les équipements électriques ; produits laitiers et métallurgie enregistrent inversement un recul. Dans l'ensemble, les carnets de commande restent toutefois en dessous des attentes. En ce qui concerne les tensions commerciales avec les États-Unis, si celles-ci constituent un sujet de préoccupation pour les entreprises industrielles normandes, leurs effets sur l'activité ne sont pas dans le cas général significatifs à ce stade, seuls des problèmes d'approvisionnement étant redoutés.

Dans les services marchands, le dynamisme est principalement le fait des services aux bâtiments (e. g. nettoyage) et de l'hébergement, le transport routier étant en revanche en léger retrait.

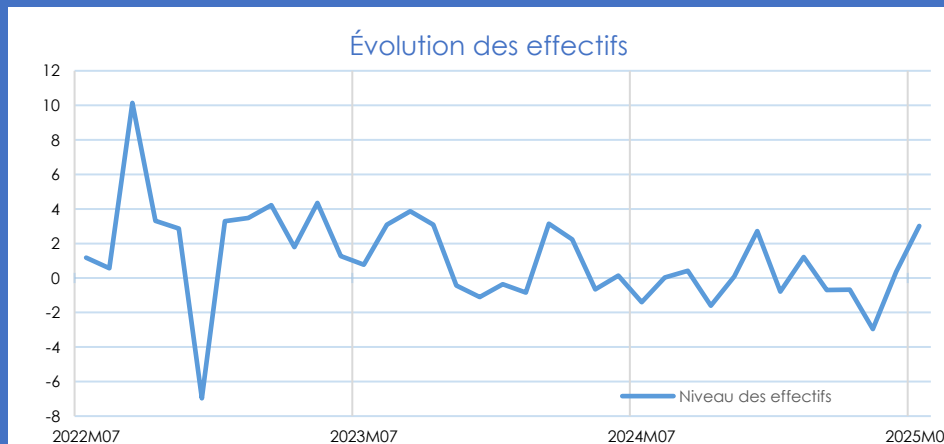
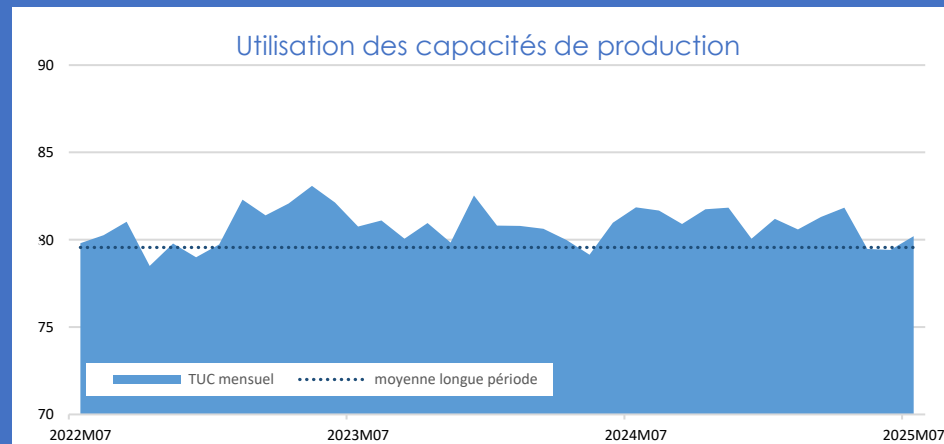
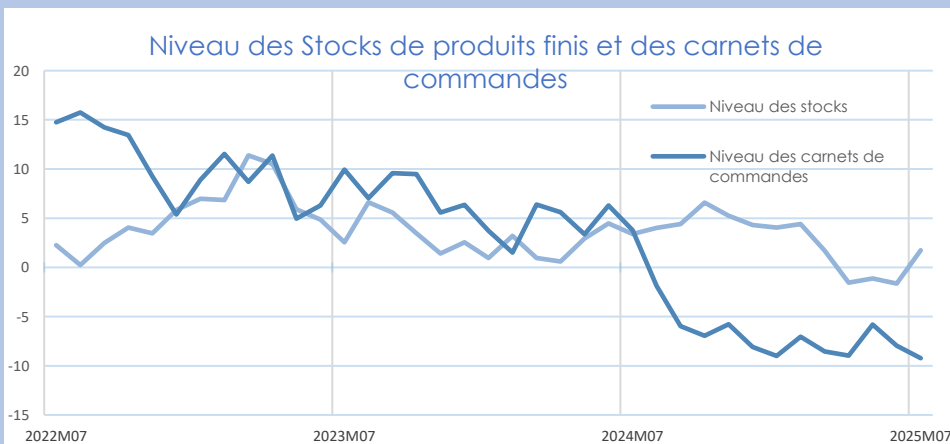
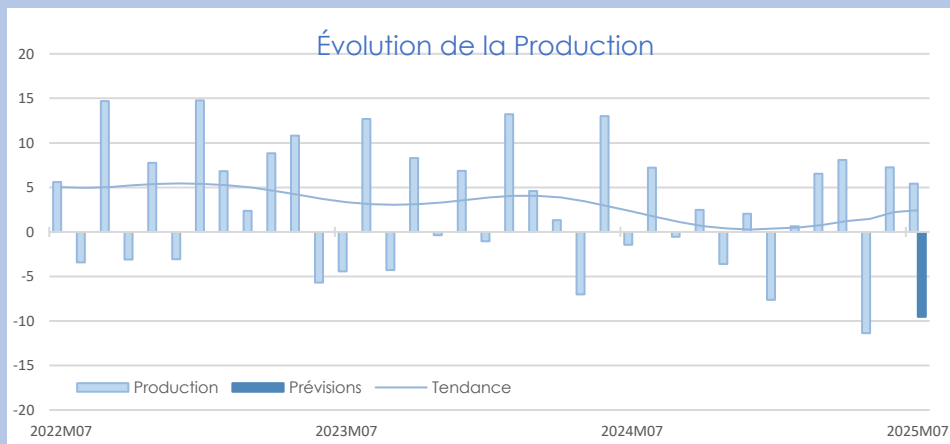
S'agissant enfin de la construction, portée par des carnets de commandes jugés satisfaisants, l'activité croît, dans le gros œuvre comme dans le second œuvre.

En août, du fait des fermetures estivales, l'activité reculerait dans l'industrie et le bâtiment en restant stable dans les services marchands.



Synthèse de l'Industrie

La production industrielle poursuit sa hausse en juillet. Toutefois, si la demande se maintient, sur le marché intérieur comme à l'export, les carnets de commandes sont jugés insuffisants. Les stocks de produits finis, en diminution se rapprochent des niveaux attendus pour la période. Les trésoreries restent tendues. Les effectifs s'étoffent. En lien avec les fermetures estivales, les chefs d'entreprises anticipent une baisse de l'activité en août et une contraction des effectifs.



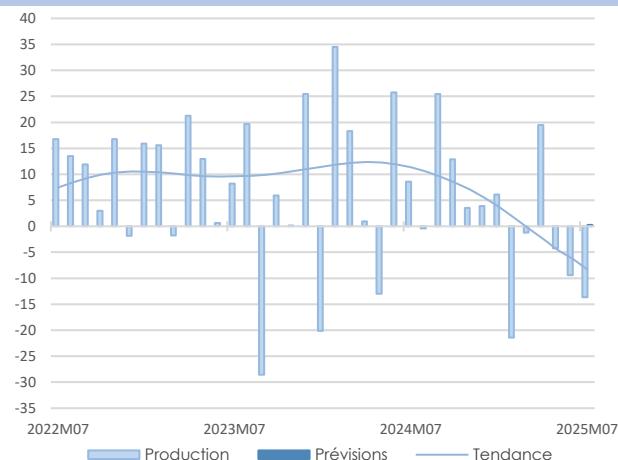
INDUSTRIE

INDUSTRIE

Source Banque de France – INDUSTRIE

14,5%

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



Agroalimentaire

En juillet, la production recule mais reste supérieure à celle de l'année précédente.
En lien avec une demande moins dynamique, les carnets de commandes sont en dessous des attentes.
Les prix des matières premières et des produits finis continuent de grimper (viande, cacao) et des difficultés d'approvisionnement sont toujours signalées (viande bovine).
Les stocks, en légère hausse, sont en dessous des attentes. Les trésoreries restent tendues.

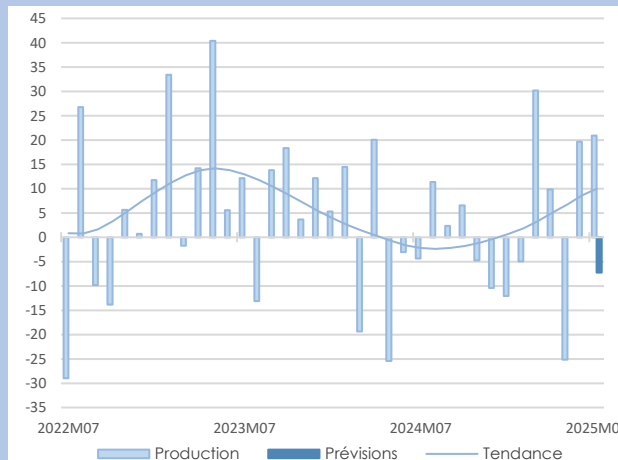
En août, l'activité et les effectifs seraient stables.

Matériels de transport

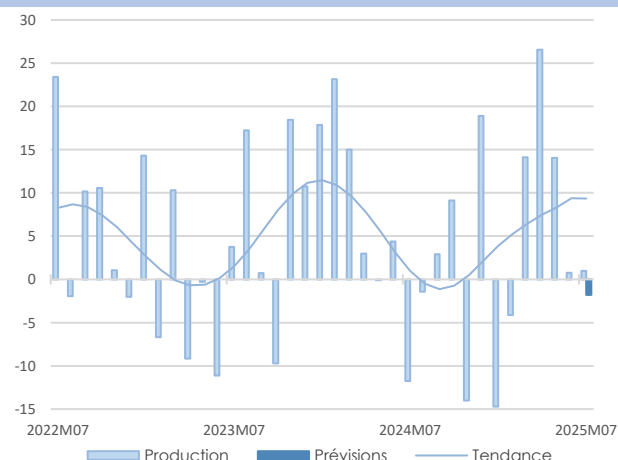
En juillet, l'activité maintient sa progression (portée par l'industrie automobile) à un rythme équivalent au mois de juin.
La demande reste bien orientée, en France comme à l'étranger, sans pour autant rehausser le niveau des carnets de commandes, en dessous des attentes. Les stocks remontent légèrement.
Les prix des matières premières comme des produits finis sont en hausse. Les effectifs, en augmentation devraient à nouveau croître.

En août, l'activité reculerait, en lien avec les fermetures estivales.

15,2%
Part des effectifs dans ceux de l'industrie
(ACOSS 12/2024)

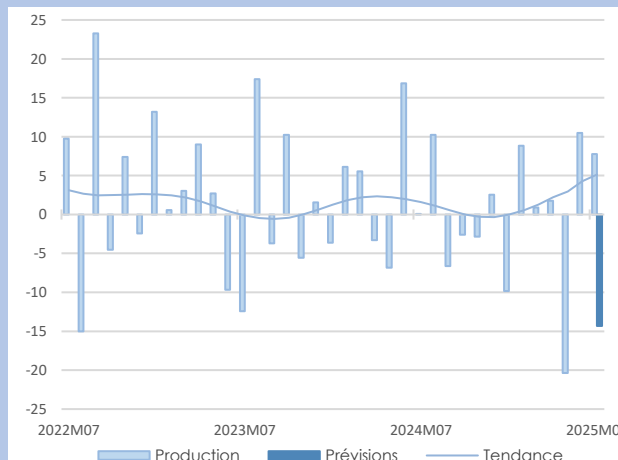


GRANDS
SECTEURS



En juillet, la production est stable sur un mois et en augmentation sur un an.
Les carnets de commandes offrent une bonne visibilité sous l'effet d'une demande plutôt dynamique.
Les effectifs se renforcent. Les prix des matières premières comme ceux des produits finis sont stables.
Les stocks sont estimés trop élevés sans affecter les trésoreries, jugées satisfaisantes.
Les effectifs comme la production seraient en léger retrait en août (ralentissement lié aux fermetures et congés estivaux).

En juillet, l'activité est orientée à la hausse.
La demande intérieure est stable mais l'export recule.
Les carnets de commandes sont en dessous des attentes.
Les effectifs sont stables mais devraient diminuer.
Les stocks de produits finis, en baisse, sont au niveau attendu pour la période.
Les trésoreries sont tendues.
En août, les fermetures et les congés entraîneraient mécaniquement une baisse de l'activité.



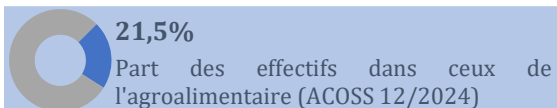
Autres produits industriels

58,0%
Part des effectifs dans ceux de l'industrie
(ACOSS 12/2024)

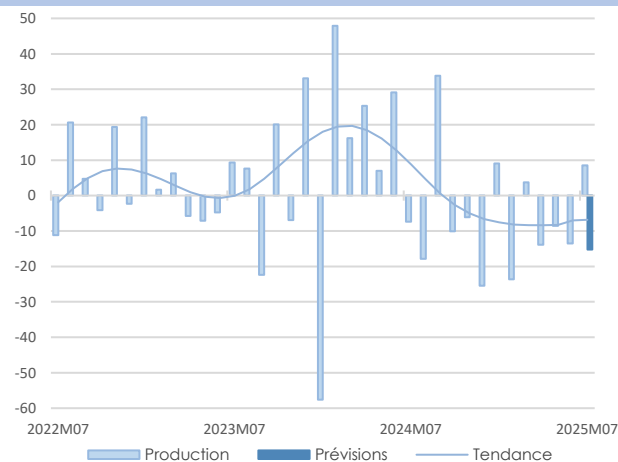
Équipements électriques et électroniques

12,4%

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



Transformation de la viande



En juillet, l'activité progresse sur un mois comme sur un an, malgré les difficultés d'approvisionnement en viande bovine.

Les effectifs se renforcent légèrement. Malgré une demande plus dynamique, le niveau des carnets de commandes est toujours jugé bas. Les prix des matières premières comme ceux des produits finis sont tirés vers le haut, en lien avec la pénurie de viande. Les stocks peinent à se reconstituer. Les trésoreries sont conformes aux attentes.

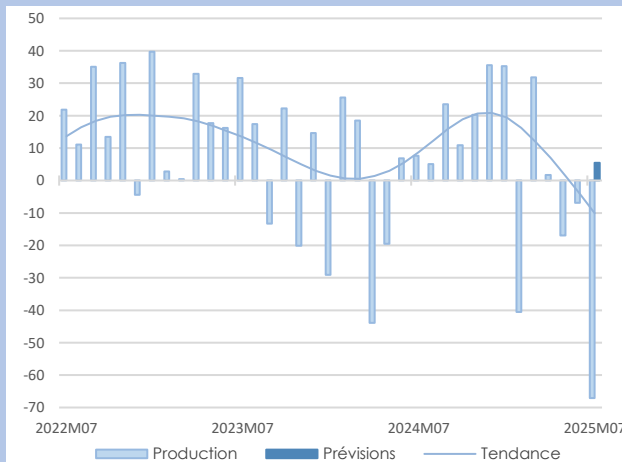
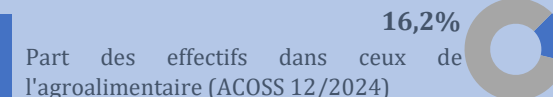
En août, l'activité reculerait (fermetures estivales).

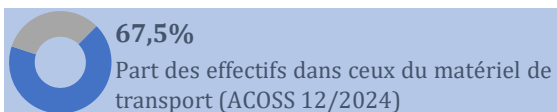
Produits laitiers

Contrairement aux prévisions, la production marque une baisse prononcée, sur un mois comme sur un an, conséquence de l'essoufflement de la demande.

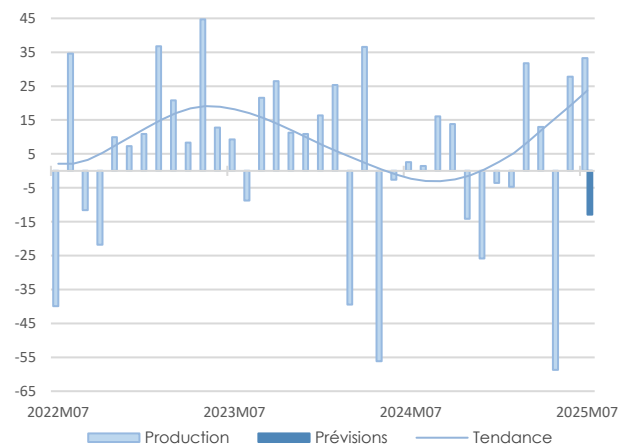
Le niveau des carnets de commandes est au demeurant en dessous des attentes. Les prix des matières premières diminuent (surproduction de lait) alors que ceux des produits finis augmentent. Les stocks au niveau attendu s'étoffent. Les trésoreries sont jugées satisfaisantes.

Des recrutements et une reprise de la production sont prévus pour août.





Automobile



En juillet, la production automobile poursuit sa progression mais est en retrait par rapport à 2024.

La demande, sur le marché intérieur comme à l'international, est soutenue mais les carnets de commandes restent en dessous des attentes.

Les prix des matières premières et ceux des produits finis sont stables. Les stocks sont légèrement plus bas que prévu.

Les effectifs diminuent mais devraient se stabiliser.

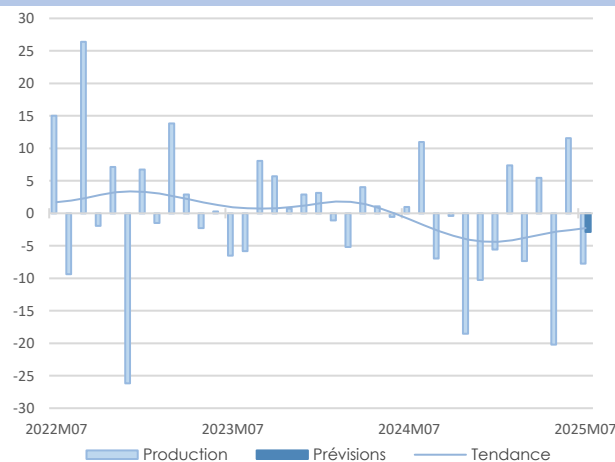
En août, la production reculerait nettement en lien avec les fermetures estivales.



Matériel de transport

24,5%

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



Métallurgie

En juillet, l'activité est en retrait. La demande, sur les marchés domestiques et internationaux, est en baisse. Les carnets de commandes, pour certaines entreprises tributaires du secteur de la défense, sont décevants.

Les effectifs se contractent mais les recrutements devraient reprendre dans les prochaines semaines. Les prix des matières premières et des produits finis sont en hausse. Les stocks se reconstituent et sont au niveau attendu. Les trésoreries restent tendues.

En août, l'activité reculerait de nouveau, plus modérément.

Produits en caoutchouc, plastique, verre et autres

En juillet, malgré une demande en berne tant sur le marché français qu'à l'étranger, la production est en légère hausse.

Les carnets de commandes sont très en dessous des attentes. Les effectifs se contractent légèrement.

Les prix des matières premières sont stables et ceux des produits finis diminuent.

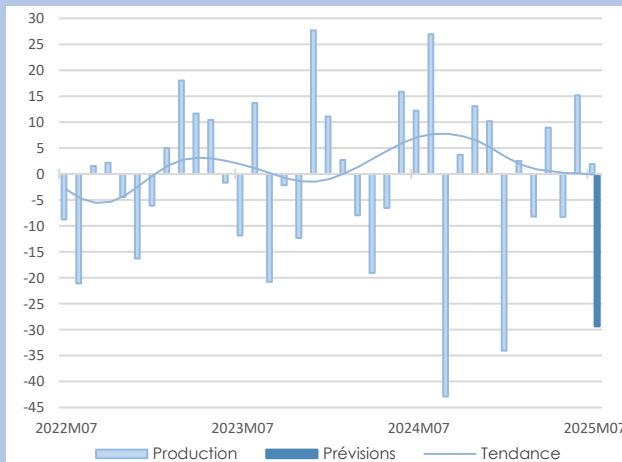
Les stocks sont au-dessus des niveaux attendus.

Les trésoreries sont jugées correctes.

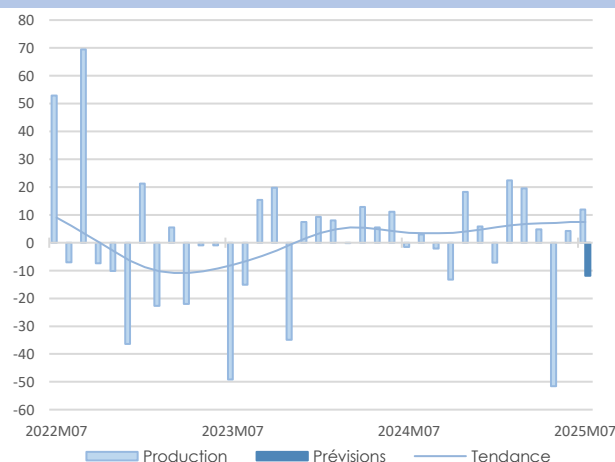
La production serait en net retrait en août (fermetures annuelles).

20,1%

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



API



En juillet, la production dans la filière bois est en hausse.

Malgré une demande soutenue, les carnets de commandes sont estimés insuffisants.

Les effectifs sont stables.

Les prix des matières premières diminuent, tout comme ceux des produits finis (plus modérément).

Les stocks sont jugés bas.

Les situations de trésorerie sont en dessous des attentes.

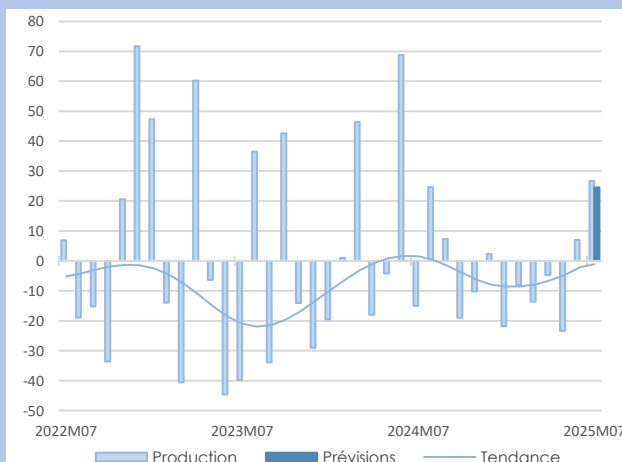
En août, la production serait orientée à la baisse et les effectifs se contracteraient.

En juillet, l'activité dans la chimie augmente, portée par une demande dynamique.

Malgré tout, les dirigeants estiment que leurs carnets de commandes ne donnent pas assez de visibilité. Les effectifs s'étoffent.

Les prix des matières premières et des produits finis sont relativement stables. Les stocks, en baisse, sont en dessous des attentes. Les trésoreries sont jugées tendues.

En août, l'activité progresserait de nouveau.



9,3%

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

Travail du bois, industries du papier et imprimerie

Industrie chimique

11,6%

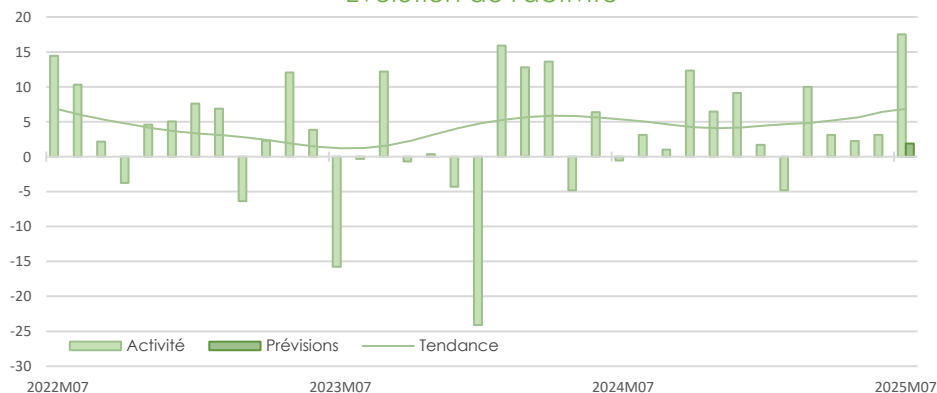
Part des effectifs dans ceux des autres produits industriels (ACOSS 12/2024)



Synthèse des services marchands

En juillet, l'activité s'intensifie, sur un mois comme sur un an, sous l'effet d'un renforcement de la demande. Les prix varient peu. Les trésoreries sont au niveau attendu. Les effectifs, légèrement en hausse par rapport à juin, devraient continuer à s'étoffer. En août, les prévisions sont orientées vers une stabilisation de l'activité.

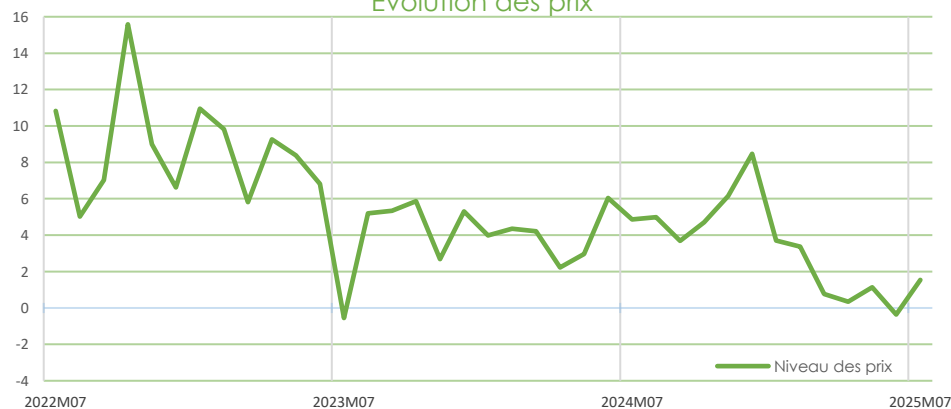
Évolution de l'activité



Évolution des effectifs



Évolution des prix

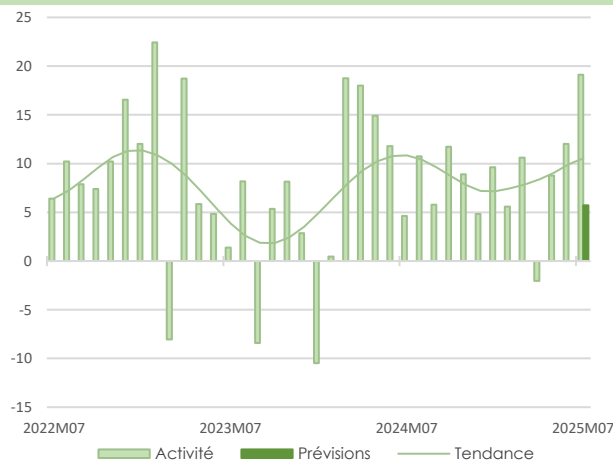


Source Banque de France – SERVICES

13,3%

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

Services relatifs aux bâtiments et aménagement paysager



En juillet, l'activité poursuit sa progression à un rythme un peu plus rapide, la période estivale étant favorable aux travaux exceptionnels, notamment en extérieur.

Les prix ont été révisés à la hausse. Les trésoreries sont inférieures aux attentes, en lien avec des retards de paiement. Les difficultés de recrutement perdurent.

En août, la croissance de l'activité devrait se poursuivre à un rythme plus réduit, la demande faiblissant en ce mois de fermetures annuelles des entreprises clientes.

Transports routiers de fret et par conduite

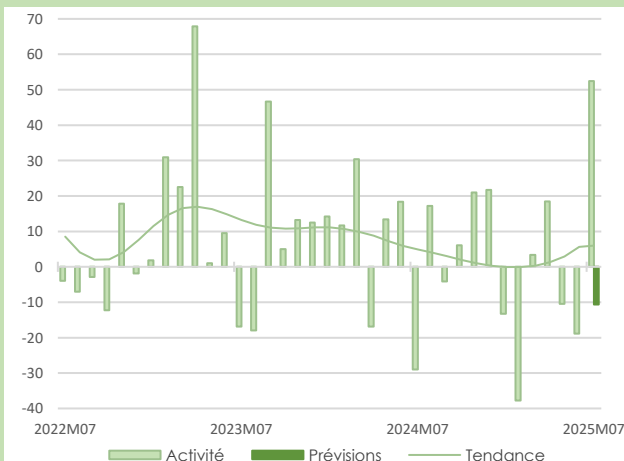
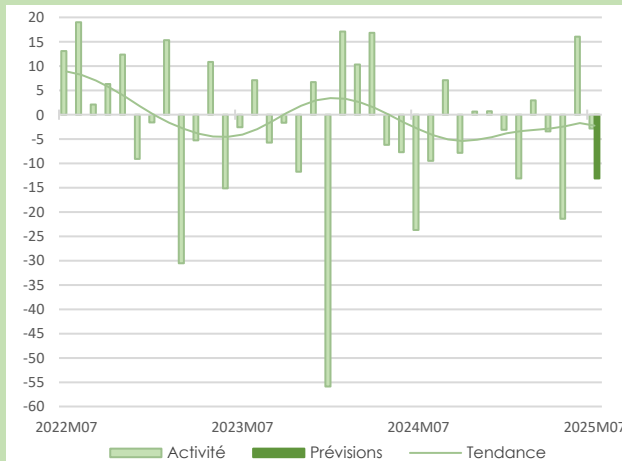
12,1%

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

En juillet, l'activité est en léger retrait alors que la demande s'est stabilisée.

Des hausses de tarifs ont été appliquées. Les trésoreries sont estimées proches des attentes. Les effectifs se contractent légèrement.

Une baisse de l'activité est anticipée en août en raison notamment de la fermeture des entreprises clientes.



En juillet, la fréquentation augmente, sur un mois comme sur un an, grâce à une météo favorable.

La raréfaction habituelle en ce début d'été de la clientèle professionnelle a été compensée par le renforcement de la clientèle de loisirs (Tour de France, millénaire de Caen).

Les tarifs augmentent légèrement. Les trésoreries sont en dessous des attendus.

En août, l'activité serait en retrait. Les effectifs se contracteraient.

3,9%

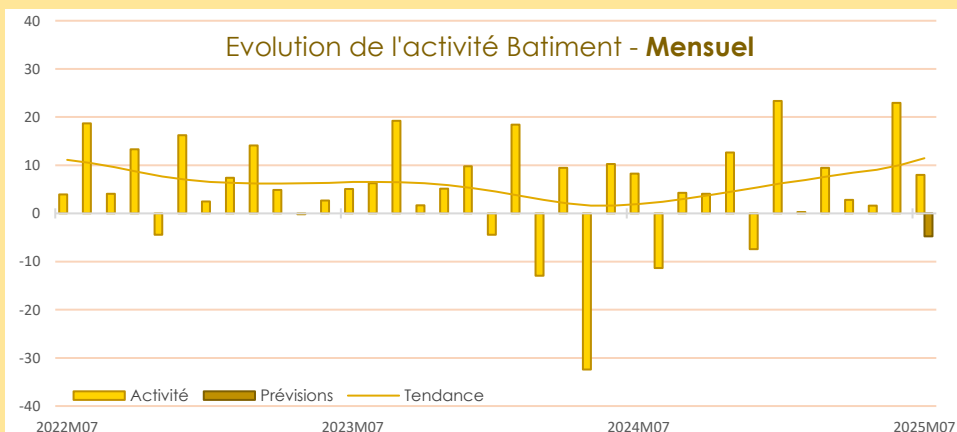
Part des effectifs dans ceux des services marchands (ACOSS 12/2024)

Hébergement



Synthèse du secteur Bâtiment – Travaux Publics

En juillet, l'activité continue sa progression dans le bâtiment. Les carnets de commandes sont bien étoffés, au-dessus des attentes, avec une visibilité sur plusieurs mois. Les prix des devis subissent un léger recul. Du fait des fermetures estivales, une baisse d'activité est attendue en août. Dans les travaux publics, contrairement aux craintes évoquées au trimestre précédent, l'activité du 2^e trimestre est très dynamique. Les dirigeants anticipent une nouvelle hausse au 3^e trimestre.



En juillet, l'activité dans le bâtiment se renforce au-delà des attentes dans le gros œuvre comme dans le second œuvre.

Les carnets de commandes sont considérés satisfaisants, avec une visibilité allant jusqu'à fin 2025, voire 2026 pour certaines entreprises. Cependant, les professionnels restent prudents notamment dans le gros œuvre.

Les prix des devis baissent légèrement mais restent au-dessus de ceux pratiqués l'an dernier dans le second œuvre.

Les effectifs régressent dans le gros œuvre et se stabilisent dans le second œuvre.

L'activité devrait ralentir en août en lien avec les fermetures estivales traditionnelles et les congés.

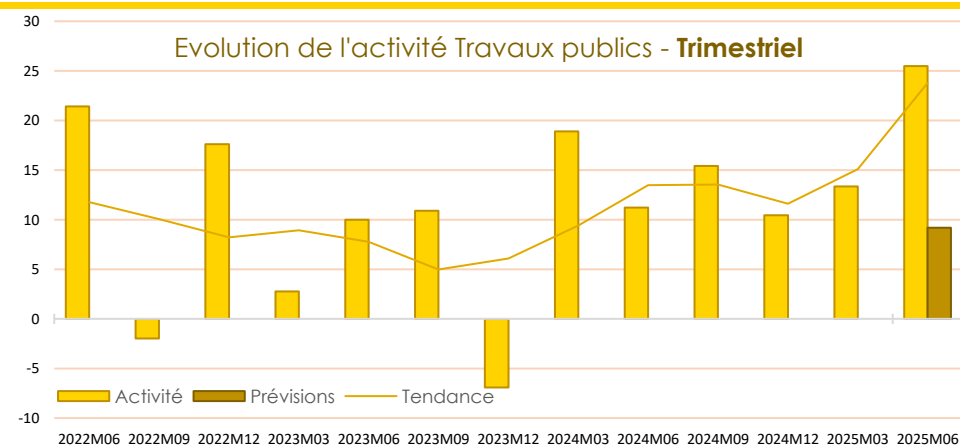
Contrairement aux prévisions, l'activité au 2^e trimestre dans les travaux publics progresse nettement, atteignant le niveau le plus élevé de ces trois dernières années.

Les carnets de commandes se fortifient. Ils sont jugés au-dessus des attentes, en lien avec une demande plus dynamique. La commande publique reste toutefois frileuse et les dirigeants font état d'un manque de visibilité sur les gros chantiers.

Les prix des devis sont tirés vers le bas, exacerbés par une concurrence accrue et resteront, selon les professionnels, orientés à la baisse sur le trimestre prochain.

Les effectifs se stabilisent et devraient légèrement se renforcer au 3^e trimestre.

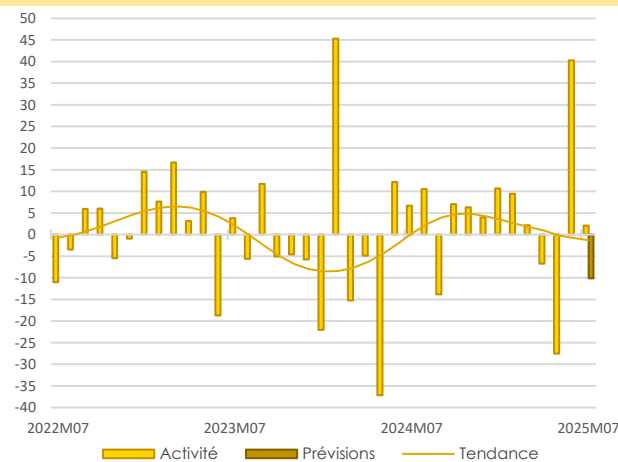
L'activité continuerait de progresser sur les mois à venir, à un rythme plus modéré.



Source Banque de France – CONSTRUCTION

19,8%

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



Activité - Gros œuvre

En juillet, contrairement aux prévisions, l'activité dans le gros œuvre est en légère hausse. Elle est équivalente à celle de l'an passé.

Malgré cette progression, les effectifs sont en baisse. Les difficultés de recrutement de main-d'œuvre qualifiée dans tous les domaines restent très présentes et pèsent sur l'activité des entreprises, en limitant leur capacité à répondre à certains appels d'offre.

En août, l'activité reculerait du fait des fermetures estivales et des congés.

Activité - Second œuvre

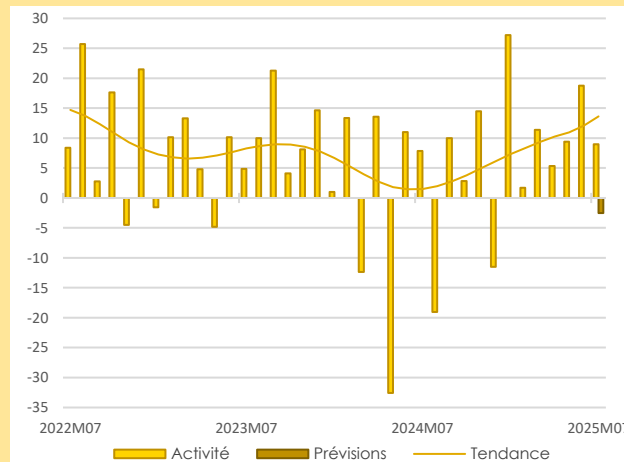
En juillet, l'activité dans le second œuvre progresse mais elle est en léger retrait par rapport à l'an dernier. La demande reste forte dans la majorité des secteurs d'activités (beaucoup de chantiers en cours).

Les effectifs se maintiennent. Des embauches sont prévues dans les prochaines semaines. Les trésoreries restent impactées par des retards de paiement.

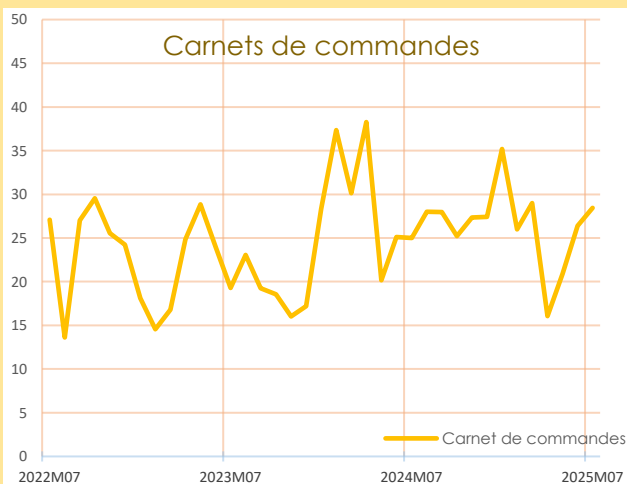
En août, l'activité devrait subir un léger repli du fait des fermetures estivales et des congés.

61,6%

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



Carnets de commandes



En juillet, les carnets de commandes se renforcent toujours dans le gros œuvre comme dans le second œuvre.

Comparé au second œuvre dont la visibilité des carnets de commandes peut dépasser les douze mois, les carnets du gros œuvre sont plus courts.

Les professionnels du secteur restent cependant prudents du fait de la forte concurrence, notamment dans le gros œuvre où la demande publique reste faible.

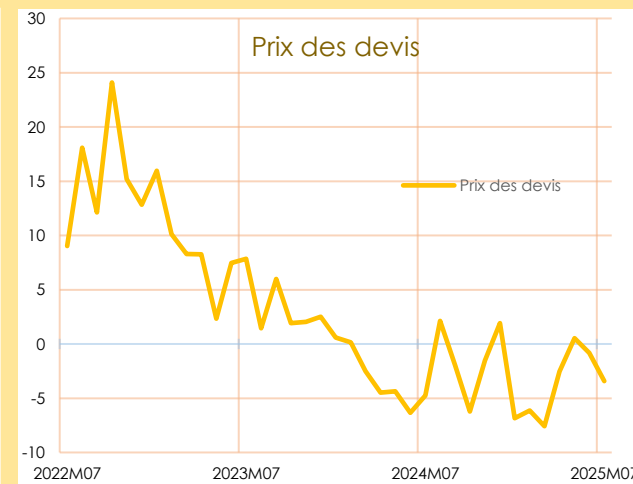
Carnets de commandes - Bâtiment

En juillet, les prix des devis, sous l'effet d'une concurrence accrue, sont de nouveau en baisse dans les deux secteurs.

Sur un an, la situation est plus contrastée (forte diminution dans le gros œuvre, hausse dans le second œuvre).

Les prix devraient légèrement croître en août, avant des hausses plus nettes attendues au mois de septembre.

Prix des devis



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...*