

Novembre 2025
Note 15

LETTRE TRIMESTRIELLE D'INFORMATION

Activité du 3^e trimestre 2025
(juillet-août-septembre 2025)



1

RAPPEL DU CONTEXTE ECONOMIQUE

Une croissance portée par les exportations

La croissance de l'économie française s'accélère à nouveau au troisième trimestre 2025 (+0,5%, après +0,3% au trimestre précédent). Elle est tirée par la contribution du commerce extérieur qui devient positive, principalement grâce à la nette progression des exportations mais aussi au léger recul des importations. La demande intérieure demeure en effet contrainte, les comportements des ménages restant marqués par une grande prudence et une forte propension à épargner. L'instabilité politique en France et les incertitudes sur l'évolution du cadre réglementaire et fiscal conduisent également les entreprises à différer leurs projets importants (recrutements, investissements, etc.).

2

COMMERCE DE GROS

Nouvelle progression de l'activité à l'été

Après le rebond enregistré au trimestre précédent, l'activité du Commerce de gros reste bien orientée au troisième trimestre 2025 : le chiffre d'affaires progresse de +1% par rapport au troisième trimestre 2024. La tendance annuelle s'améliore à nouveau et se stabilise, atteignant -0,2% à l'issue de la période estivale.

Cette dynamique n'est toutefois pas perceptible dans tous les secteurs. Le bâtiment continue d'enregistrer un recul de son chiffre d'affaires (-1,5% par rapport au troisième trimestre 2024, déjà en forte contraction), même si le rythme du repli tend à se réduire depuis le début de l'année. L'activité des produits manufacturés reste également mal orientée ce trimestre (-1%). Les ventes de pièces détachées automobile se stabilisent et celles de produits agricoles et alimentaires ne progressent que légèrement (+0,5%). Seule l'activité dans la santé reste dynamique (+5%), malgré un léger ralentissement ce trimestre.

Les anticipations des professionnels sur leurs perspectives d'activité sont contrastées. Elles s'améliorent dans le bâtiment, où les intentions d'embauche sont en nette progression, et dans les produits manufacturés. En revanche, les entreprises des secteurs des pièces détachées automobile et surtout des produits agricoles et alimentaires se montrent plus inquiètes pour leur activité future.

Légère progression de l'activité

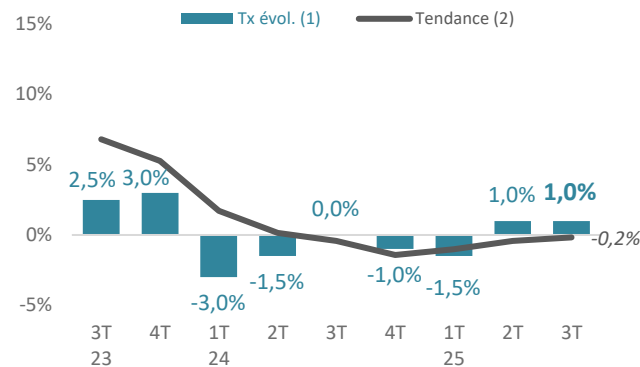
- L'activité du Commerce de gros reste bien orientée au troisième trimestre. Le chiffre d'affaires progresse en effet de +1% par rapport au troisième trimestre 2024. En glissement annuel, la tendance devient quasiment stable (-0,2%).
- L'activité du bâtiment poursuit son recul, une évolution partagée par l'ensemble des segments. Le chiffre d'affaires se contracte de -1,5% au troisième trimestre 2025 et ce, rapporté à un troisième trimestre 2024 déjà en récession. L'activité des produits manufacturés reste également dégradée ce trimestre (-1%), du fait de difficultés persistantes sur certains segments.
- Pénalisée par un essoufflement de la demande, l'activité du secteur des pièces détachées automobile ralentit et se stabilise au troisième trimestre (0%). La progression du chiffre d'affaires des produits agricoles et alimentaires ralentit aussi fortement (+0,5%), tous les segments affichant une baisse ou une décélération de leurs ventes.
- Seul le secteur de la santé reste porteur au troisième trimestre 2025 (+5%), malgré un léger ralentissement.

Contexte :

- Le repli de l'activité économique nationale (hors services) s'accroît légèrement au troisième trimestre 2025.
- Après plusieurs trimestres de recul, les coûts logistiques longue distance se redressent au troisième trimestre.

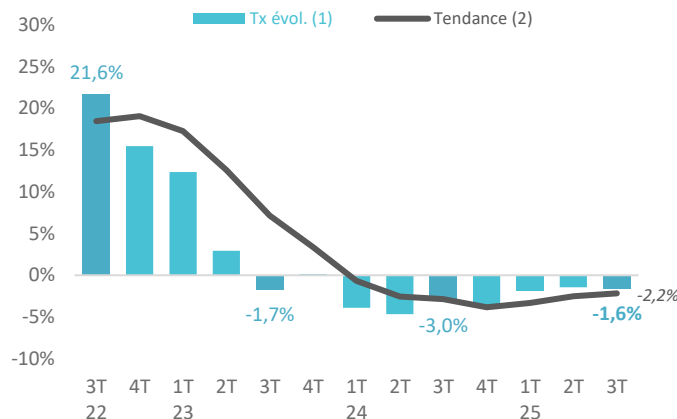
⁽¹⁾ Evolution du trimestre par rapport au même trimestre de l'année précédente (en %)

⁽²⁾ Evolutions sur quatre trimestres cumulés (en %)

Evolution⁽¹⁾ du chiffre d'affaires Commerce de gros

Source : CGF / Xerfi Specific

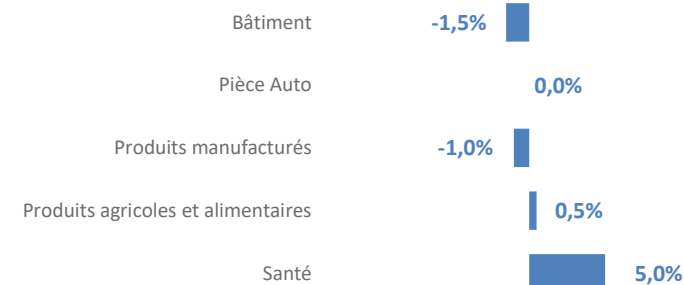
Evolution (en valeur) de l'activité économique nationale (hors services)



	3T 24	4T 24	1T 25	2T 25	3T 25
Evolution (1)	-3,0%	-3,7%	-1,9%	-1,4%	-1,6%
Tendance (2)	-2,8%	-3,8%	-3,3%	-2,5%	-2,2%

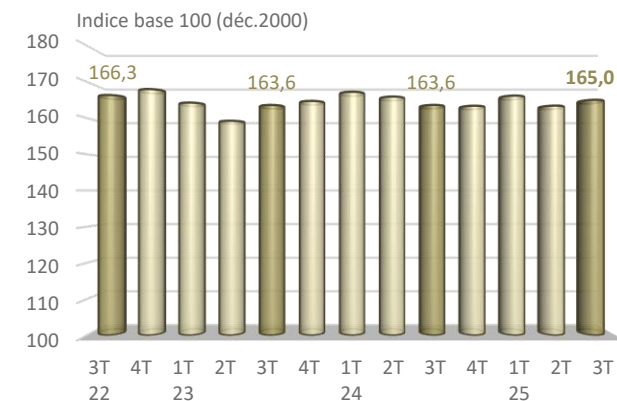
Source : INSEE / Xerfi Specific

ENSEMBLE DU COMMERCE DE GROS

Evolutions⁽¹⁾ des principales activités au 3T25

Source : CGF / Xerfi Specific

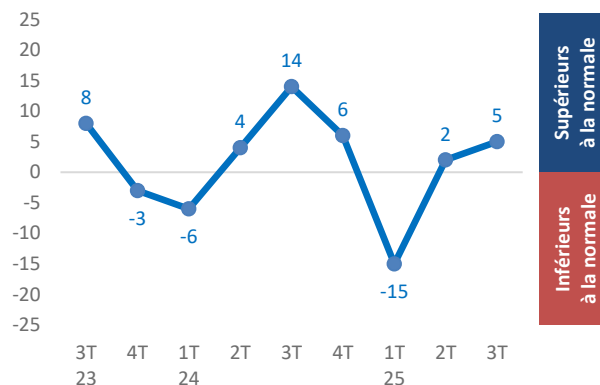
Indice coût logistique longue distance



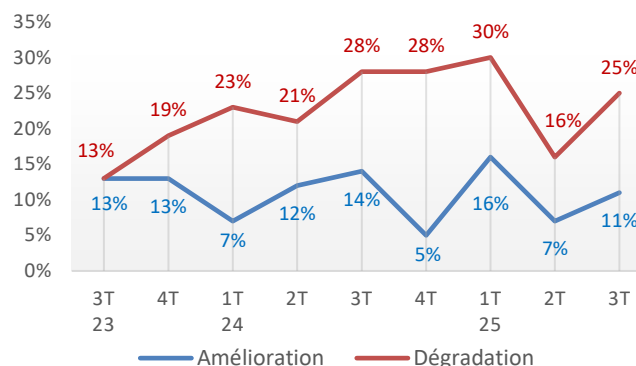
	3T 24	4T 24	1T 25	2T 25	3T 25
Evolution (1)	0,0%	-0,8%	-0,6%	-1,5%	+0,9%

Source : CNR

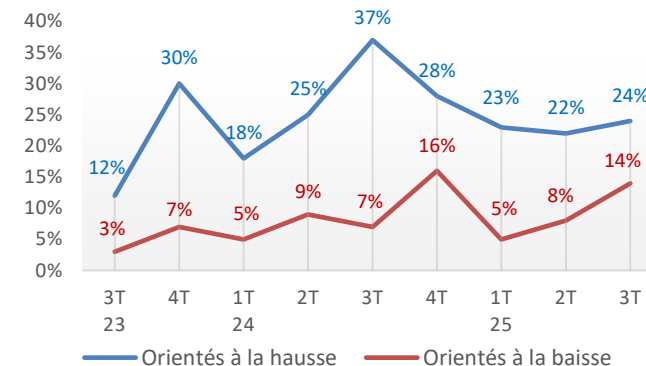
Les indicateurs d'opinion

■ Niveau des stocks
(solde d'opinion)

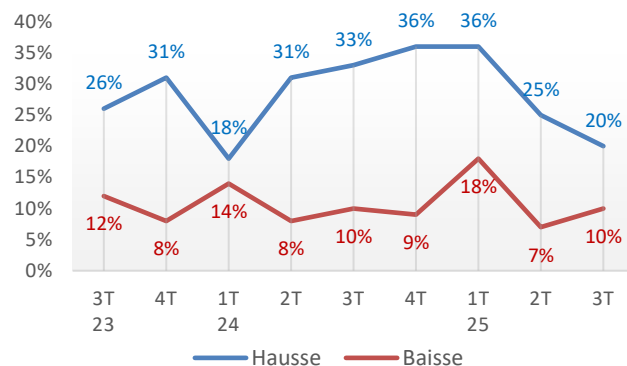
Source : CGF / Xerfi Specific

■ Situation de trésorerie⁽¹⁾

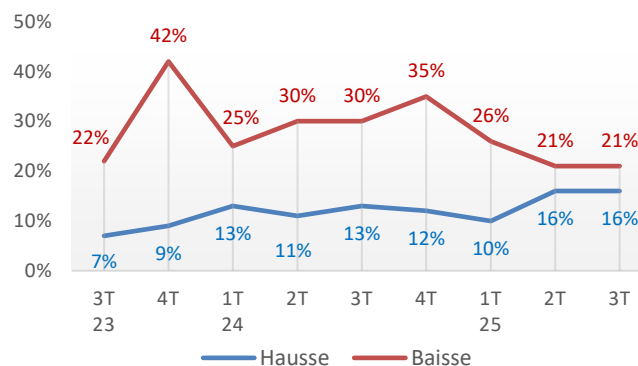
Source : CGF / Xerfi Specific

■ Délais de paiement réellement appliqués à la clientèle⁽¹⁾

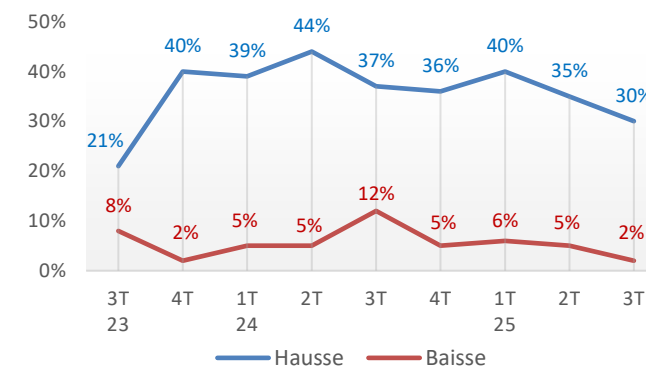
Source : CGF / Xerfi Specific

■ Défauts de paiement de la clientèle⁽¹⁾

Source : CGF / Xerfi Specific

■ Evolution⁽¹⁾ des taux de marges brutes

Source : CGF / Xerfi Specific

■ Poids⁽¹⁾ des coûts logistiques (transport et stockage) dans l'ensemble des charges d'exploitation

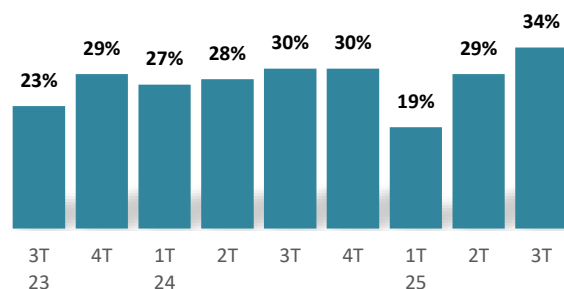
Source : CGF / Xerfi Specific

⁽¹⁾ Evolution par rapport au trimestre précédent

Dégradation des perspectives d'activité

- Les évaluations sur l'activité future deviennent moins favorables pour le Commerce de gros dans son ensemble, avec toutefois des divergences selon les secteurs.
- L'amélioration des perspectives se poursuit dans le bâtiment, avec une nouvelle augmentation de la part des professionnels envisageant une hausse de leur activité dans les prochains mois.
- Les professionnels des produits manufacturés sont aussi plus optimistes. En revanche, les perspectives se dégradent pour les pièces détachées automobile et surtout pour les produits agricoles et alimentaires.
- Dans ce contexte globalement plus favorable, les intentions de recrutement progressent à nouveau au troisième trimestre (34%).
- La part des professionnels prévoyant une hausse des tarifs fournisseurs dans les prochains mois continue à se réduire (25% ce trimestre).

Intentions d'embauche



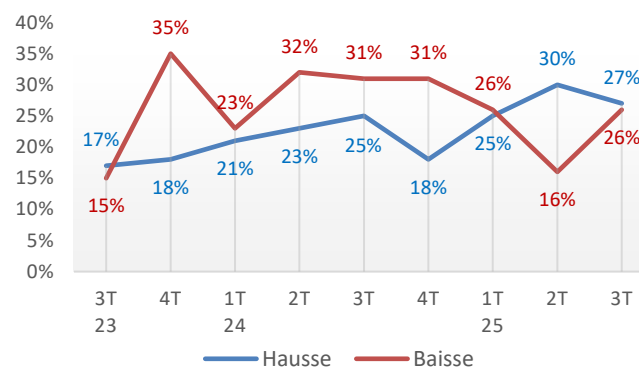
Remplacement des effectifs	Accroissement des effectifs	Ensemble
26,0%	27,0%	34,0%

Source : CGF / Xerfi Specific

⁽¹⁾ Evolution du trimestre par rapport au même trimestre de l'année précédente (en %)

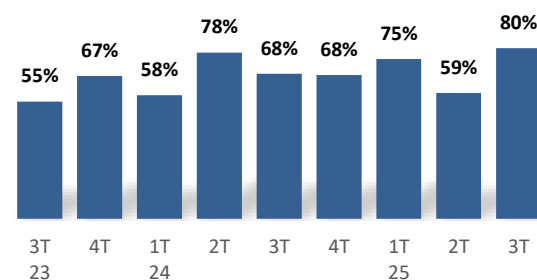
⁽²⁾ Evolution par rapport au trimestre précédent (en %)

Anticipation⁽¹⁾ d'activité du Commerce de gros



Source : CGF / Xerfi Specific

Difficultés de recrutement



Source : CGF / Xerfi Specific
Parmi les entreprises ayant cherché à embaucher

ENSEMBLE DU COMMERCE DE GROS

Anticipation d'activité des grandes familles de produits

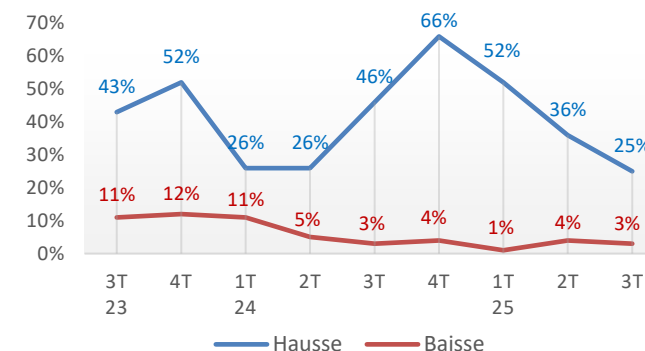
	Anticipations
Bâtiment	↗
Pièces détachées automobile	↘
Produits manufacturés	↗
Produits agricoles et alimentaires	↘↘
Santé	ND

↗↗ Forte hausse ↗ Hausse → Stable ↘ Baisse ↘↘ Forte baisse

Source : CGF / Xerfi Specific

Evolution⁽²⁾ prévue des tarifs fournisseurs de marchandises

(hors frais de logistique et de fonctionnement)



Source : CGF / Xerfi Specific

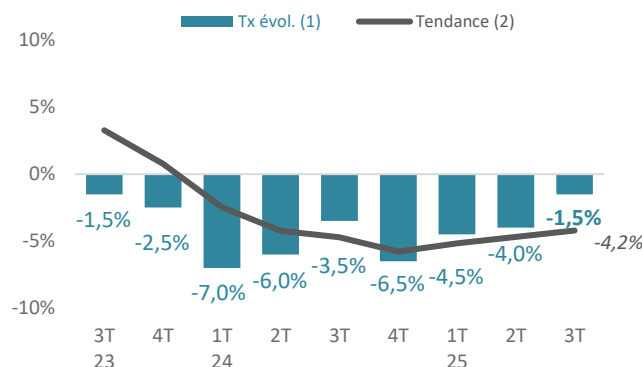
Nouvelle contraction de l'activité, mais d'ampleur moins forte

- L'activité du bâtiment poursuit son recul au troisième trimestre 2025. Le chiffre d'affaires se contracte de -1,5% par rapport au troisième trimestre 2024, déjà en net repli. La tendance annuelle reste ainsi négative, s'établissant à -4,2% à la fin de l'été.
- La dégradation de l'activité concerne toujours l'ensemble des segments du bâtiment ce trimestre.
- Les ventes de sanitaire-chauffage parviennent à quasiment se stabiliser ce trimestre, tandis que celles du matériel électrique enregistrent à nouveau un repli sensible. La quincaillerie et la décoration continuent à afficher des baisses d'activité relativement contenues.

Contexte :

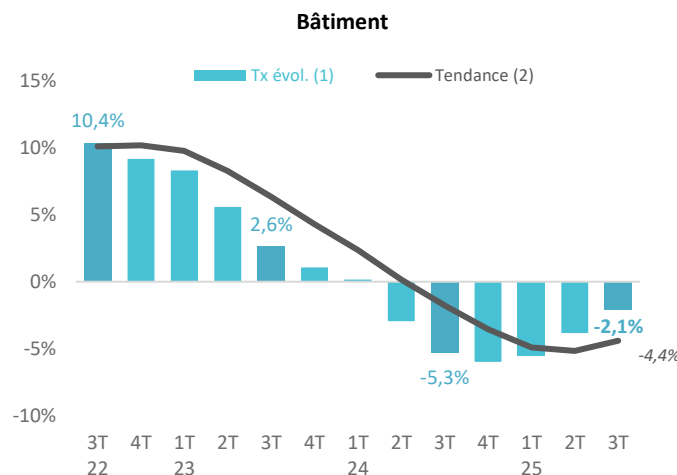
- Si l'activité reste dégradée, les tensions se réduisent à l'été 2025 dans le secteur du bâtiment. Le rythme de recul de l'activité continue à décélérer, en lien avec le redressement progressif dans la construction neuve (reprise des mises en chantier dans le logement collectif) et l'entretien-rénovation.
- En revanche, l'activité des travaux publics se replie fortement au troisième trimestre 2025, pénalisée par la contraction des ressources financières des collectivités locales.

Evolution⁽¹⁾ du chiffre d'affaires du bâtiment



Source : CGF / Xerfi Specific

Evolution de l'activité BTP (en valeur)



Source : Xerfi Specific

BÂTIMENT

Position des segments par rapport à la moyenne du bâtiment

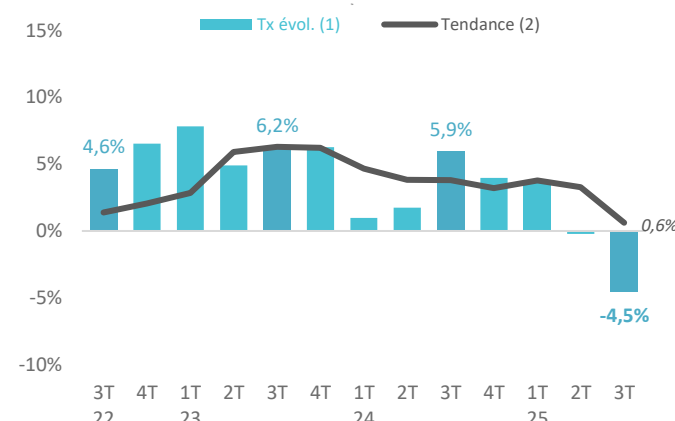
	Evolution	Position
Sanitaire-chauffage	➔	😊
Electricité	➡	😞
Décoration	➡	😞
Quincaillerie	➡	😞

↗ Forte hausse
 ↗ Hausse
 ➔ Stable
 ↘ Baisse
 ↘ Forte baisse

😊😊 Nettement au-dessus de l'ensemble
 😊 Plutôt au-dessus de l'ensemble
 😐 Conforme à l'ensemble
 😞 Plutôt en dessous de l'ensemble
 😞😞 Nettement en dessous de l'ensemble

Source : CGF / Xerfi Specific

Travaux Publics

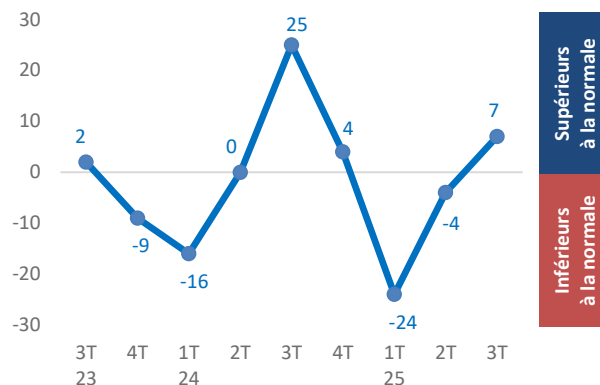


Source : Xerfi Specific / FNTP

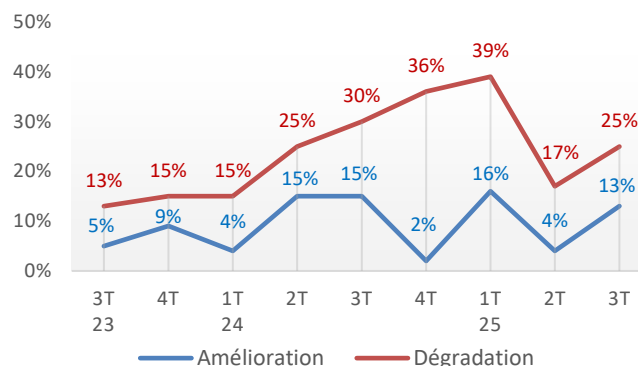
⁽¹⁾ Evolution du trimestre par rapport au même trimestre de l'année précédente (en %)

⁽²⁾ Evolution sur quatre trimestres cumulés (en %)

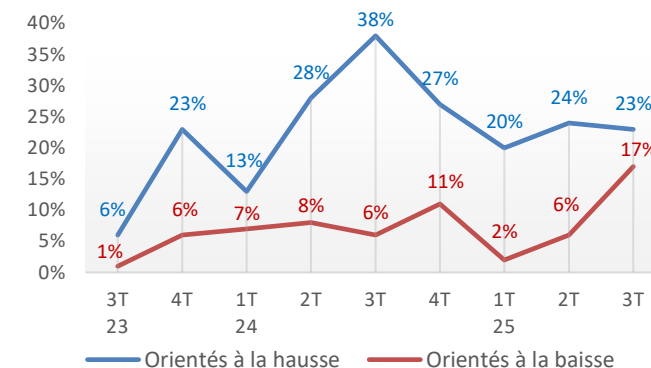
Les indicateurs d'opinion

■ Niveau des stocks
(solde d'opinion)

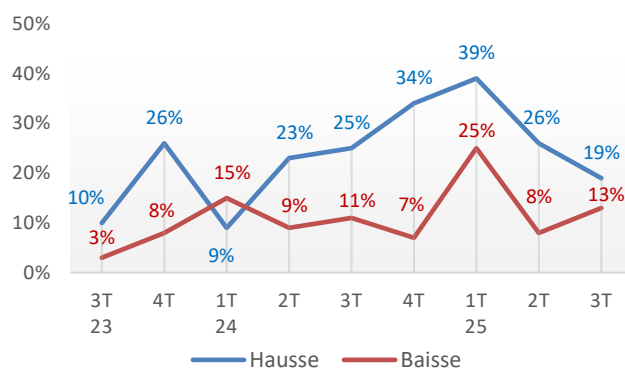
Source : CGF / Xerfi Specific

■ Situation de trésorerie⁽¹⁾

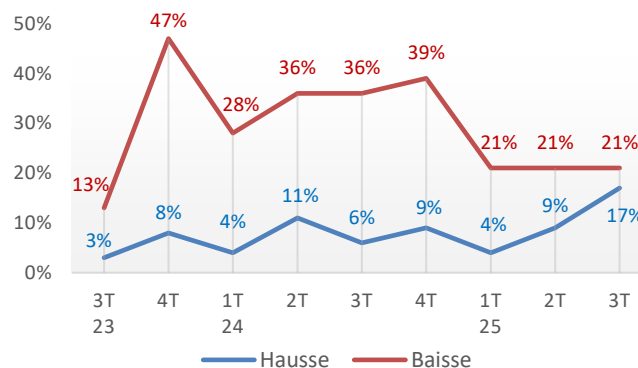
Source : CGF / Xerfi Specific

■ Délais de paiement réellement appliqués à la clientèle⁽¹⁾

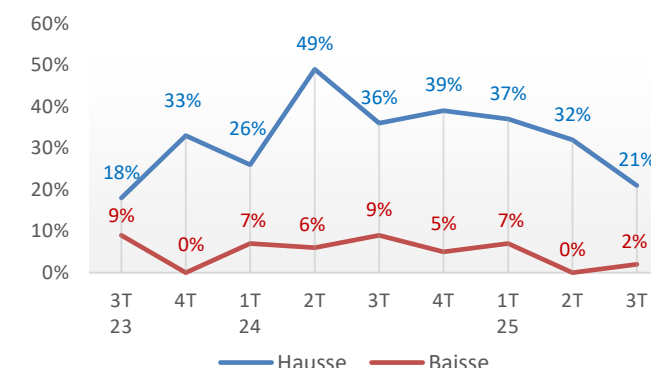
Source : CGF / Xerfi Specific

■ Défauts de paiement de la clientèle⁽¹⁾

Source : CGF / Xerfi Specific

■ Evolution⁽¹⁾ des taux de marges brutes

Source : CGF / Xerfi Specific

■ Poids⁽¹⁾ des coûts logistiques (transport et stockage) dans l'ensemble des charges d'exploitation

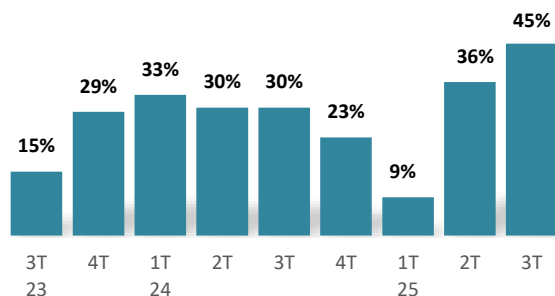
Source : CGF / Xerfi Specific

⁽¹⁾ Evolution par rapport au trimestre précédent

Amélioration sensible des anticipations

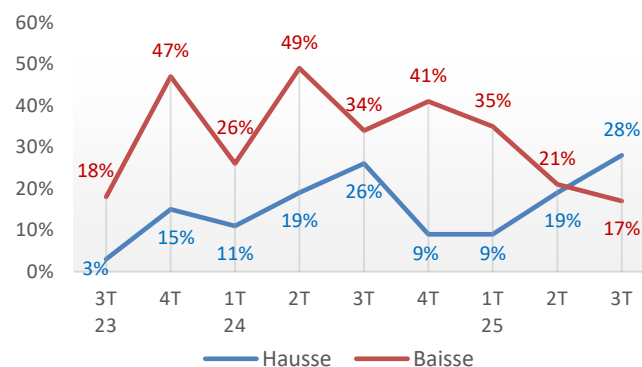
- La reprise progressive des mises en chantier et la stabilisation attendue sur le segment de l'entretien-rénovation favorisent une perception plus optimiste des perspectives d'activité dans le secteur bâtiment.
- Ainsi, le solde d'opinions sur l'activité future devient positif ce trimestre, pour la première fois depuis début 2022. 28% des professionnels anticipent une hausse de leur chiffre d'affaires dans les prochains mois, contre 17% prévoyant un recul.
- Cette plus grande confiance soutient les intentions d'embauche, qui atteignent un niveau élevé. Les difficultés de recrutement restent toutefois importantes.
- Moins d'un quart des professionnels prévoient désormais une hausse des tarifs fournisseurs.

Intentions d'embauche



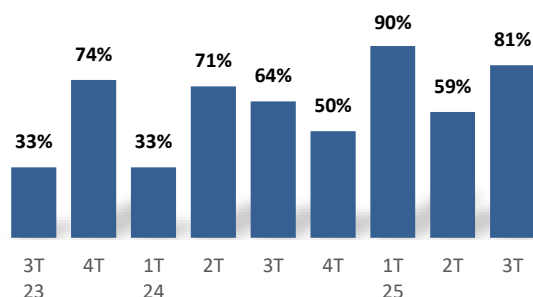
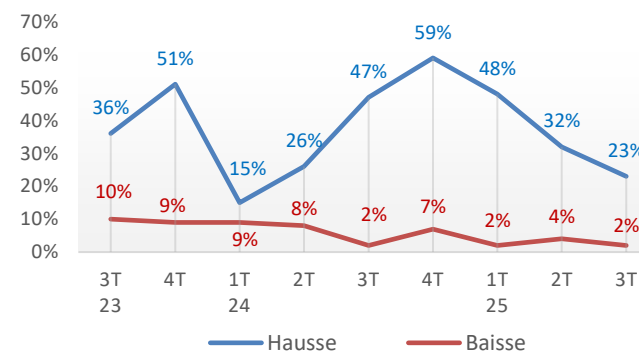
Remplacement des effectifs	Accroissement des effectifs	Ensemble
34,0%	32,0%	45,0%

Source : CGF / Xerfi Specific

⁽¹⁾ Evolution du trimestre par rapport au même trimestre de l'année précédente (en %)⁽²⁾ Evolution par rapport au trimestre précédent (en %)Anticipation⁽¹⁾ d'activité

Source : CGF / Xerfi Specific

Difficultés de recrutement

Source : CGF / Xerfi Specific
Parmi les entreprises ayant cherché à embaucherEvolution⁽²⁾ prévue des tarifs fournisseurs de marchandises
(hors frais de logistique et de fonctionnement)

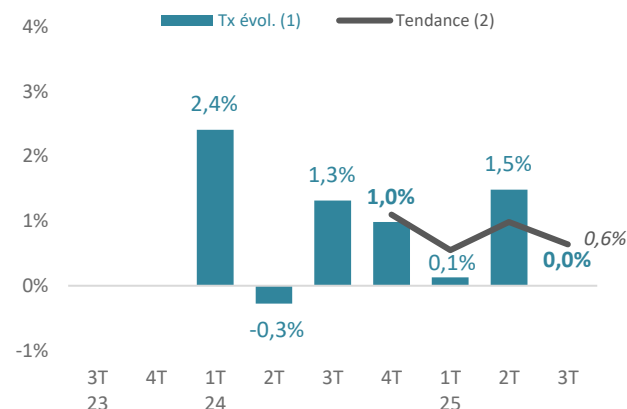
Source : CGF / Xerfi Specific

Ralentissement des ventes à l'été

- Après une accélération au printemps 2025, la croissance de l'activité des pièces détachées automobile ralentit à nouveau au troisième trimestre. Les ventes restent stables par rapport au troisième trimestre 2024.
- Le ralentissement de l'activité est également perceptible en glissement annuel, le rythme de croissance s'établissant à +0,6% à l'issue de la période estivale.

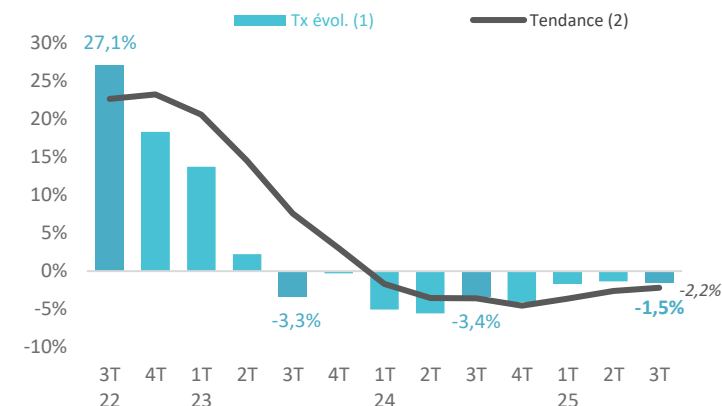
Contexte :

- La production industrielle (hors énergie) poursuit son recul au troisième trimestre 2025, la demande et les investissements étant freinés par la conjoncture économique et les très fortes incertitudes (situation politique en France, perturbations du commerce international, etc.).

Evolution⁽¹⁾ du chiffre d'affaires pièces détachées automobile (activité globale VL + PL)

Source : Xerfi Specific pour la FEDA

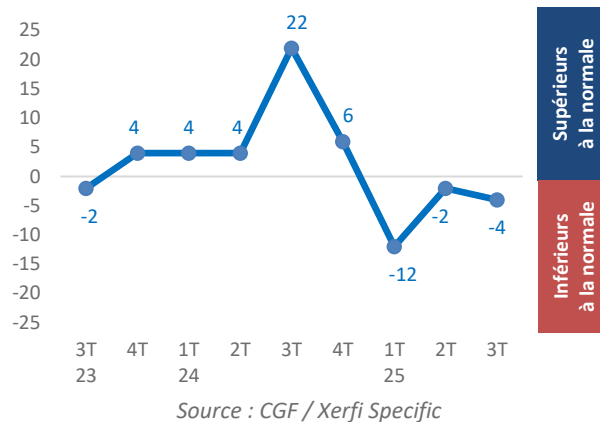
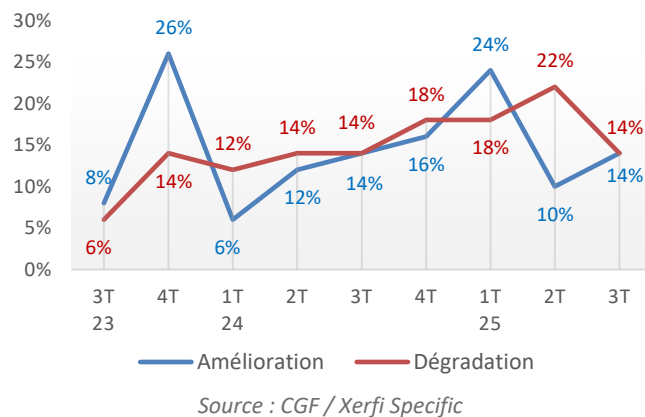
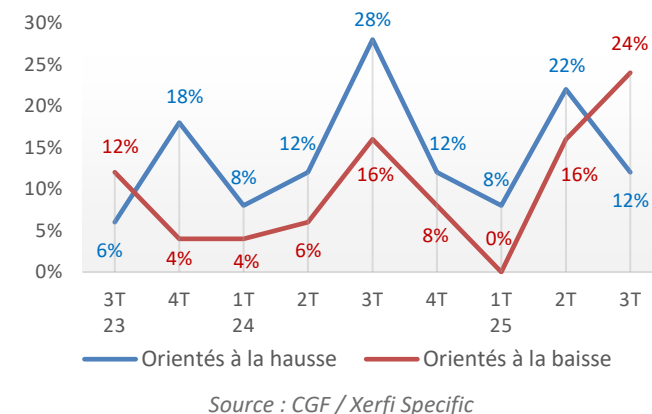
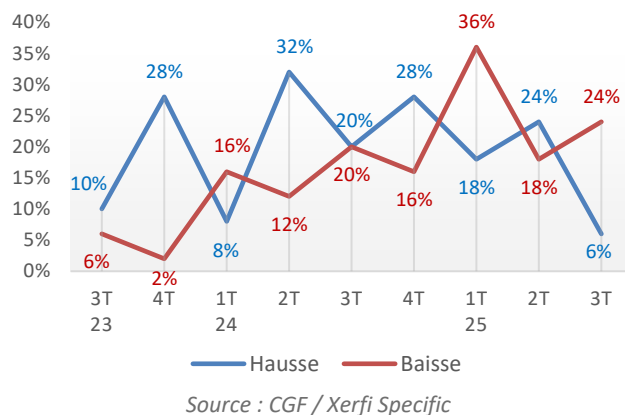
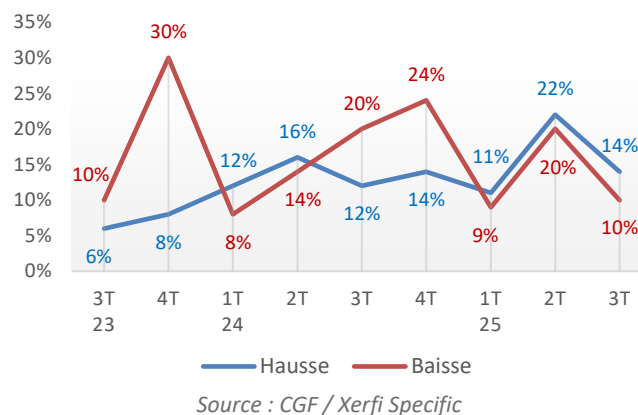
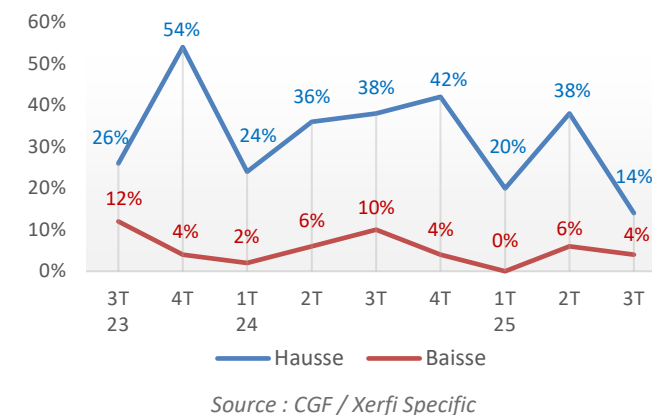
Evolution de la production industrielle (hors énergie)



Source : INSEE / Xerfi Specific

⁽¹⁾ Evolution du trimestre par rapport au même trimestre de l'année précédente (en %)⁽²⁾ Evolution sur quatre trimestres cumulés (en %)

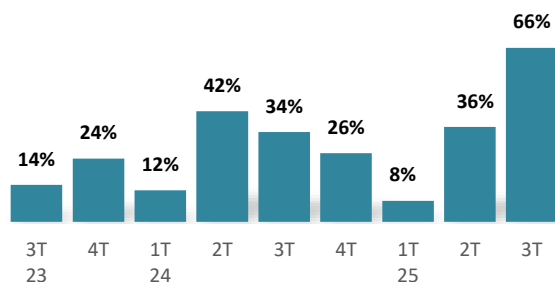
Les indicateurs d'opinion

■ Niveau des stocks
(solde d'opinion)■ Situation de trésorerie⁽¹⁾■ Délais de paiement réellement appliqués à la clientèle⁽¹⁾■ Défauts de paiement de la clientèle⁽¹⁾■ Evolution⁽¹⁾ des taux de marges brutes■ Poids⁽¹⁾ des coûts logistiques (transport et stockage) dans l'ensemble des charges d'exploitation⁽¹⁾ Evolution par rapport au trimestre précédent

Des perspectives moins favorables

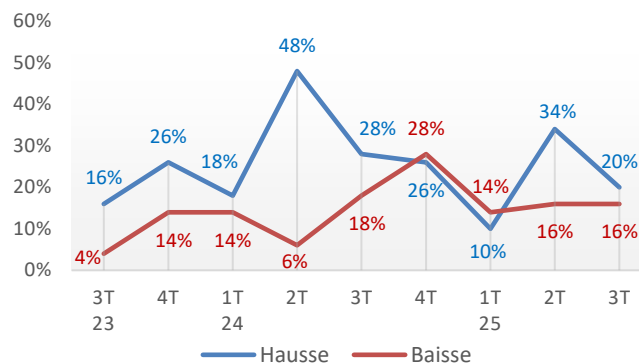
- Le ralentissement des ventes de pièces détachées automobile rend les professionnels moins optimistes sur leur activité future. La part des intervenants anticipant une progression de leur activité retombe ce trimestre (20%), tandis que celle des opérateurs prévoyant l'évolution inverse se stabilise (16%).
- Malgré tout, les intentions d'embauche augmentent à nouveau ce trimestre (66%).
- Les difficultés de recrutement restent importantes, rencontrées par près des trois quarts des intervenants concernés.
- Les tarifs appliqués par les fournisseurs sont attendus en hausse par 30% des professionnels.

Intentions d'embauche



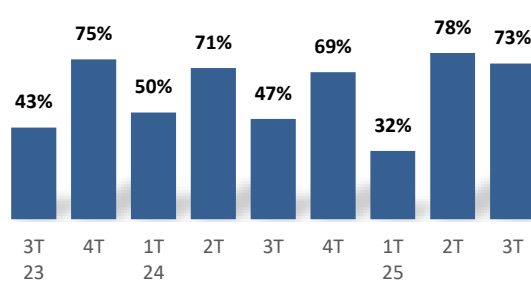
Remplacement des effectifs	Accroissement des effectifs	Ensemble
56,0%	54,0%	66,0%

Source : CGF / Xerfi Specific

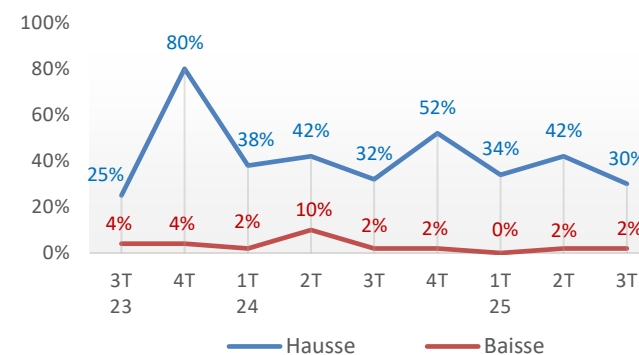
⁽¹⁾ Evolution du trimestre par rapport au même trimestre de l'année précédente (en %)⁽²⁾ Evolution par rapport au trimestre précédent (en %)Anticipation⁽¹⁾ d'activité

Source : CGF / Xerfi Specific

Difficultés de recrutement

Source : CGF / Xerfi Specific
Parmi les entreprises ayant cherché à embaucher

PIÈCES DÉTACHÉES AUTOMOBILES

Evolution⁽²⁾ prévue des tarifs fournisseurs de marchandises
(hors frais de logistique et de fonctionnement)

Source : CGF / Xerfi Specific

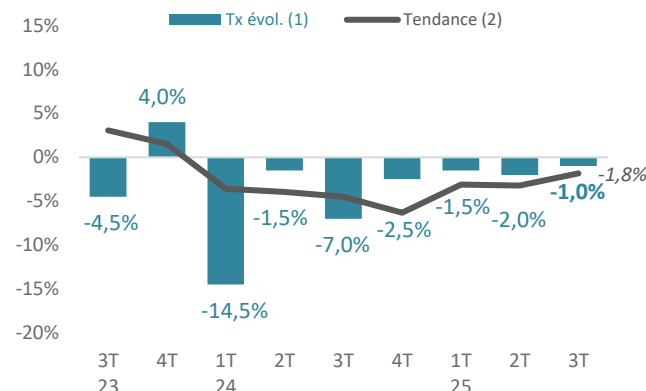
Une activité toujours en recul

- Après un premier semestre 2025 toujours en repli, l'activité du secteur des produits manufacturés se contracte à nouveau au troisième trimestre. Le chiffre d'affaires diminue ainsi de -1% par rapport au troisième trimestre 2024, déjà en fort recul. En glissement annuel, la baisse est un peu plus marquée (-1,8% à un an d'intervalle).
- Les évolutions divergent toutefois selon les segments. La situation reste dégradée pour le tissu et la communication par l'objet, tandis que les ventes d'armes et de munitions se redressent et que celles de fournitures pour buralistes demeurent bien orientées.
- L'activité des cartes postales, qui a bénéficié d'une demande soutenue depuis l'été 2024 (Jeux Olympiques et Paralympiques), tend à se stabiliser depuis le début de l'année 2025.

Contexte :

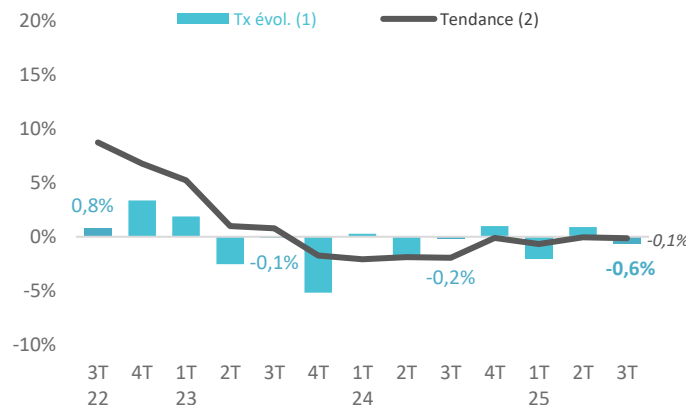
- Après un rebond au printemps, l'activité du commerce de détail de biens de consommation non alimentaire se contracte au troisième trimestre, freinée notamment par les comportements d'épargne des ménages.
- Le contexte économique morose pèse également sur l'indice de confiance des ménages, qui poursuit son repli et reste au-dessous de sa moyenne de long terme.

Evolution⁽¹⁾ du chiffre d'affaires produits manufacturés



Source : CGF / Xerfi Specific

Evolution du commerce de détail de biens de consommation non alimentaire



Source : Banque de France

Position des segments par rapport à la moyenne des produits manufacturés

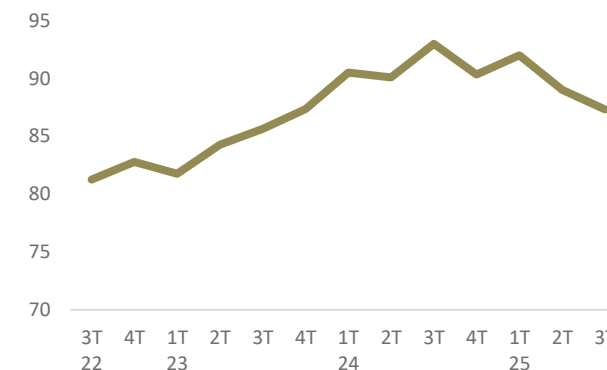
	Evolution	Position
Fournitures pour buralistes	↗	😊
Tissu	↘	😞
Communication par l'objet	↘	😞
Armes et munitions	↗	😊😊
Carte postale	→	😊

Source : CGF / Xerfi Specific

- ↗ Forte hausse
- ↗ Hausse
- Stable
- ↘ Baisse
- ↘ Forte baisse

- 😊😊 Nettement au-dessus de l'ensemble
- 😊 Plutôt au-dessus de l'ensemble
- 😊 Conforme à l'ensemble
- 😞 Plutôt en dessous de l'ensemble
- 😞😞 Nettement en dessous de l'ensemble

Confiance des ménages⁽³⁾



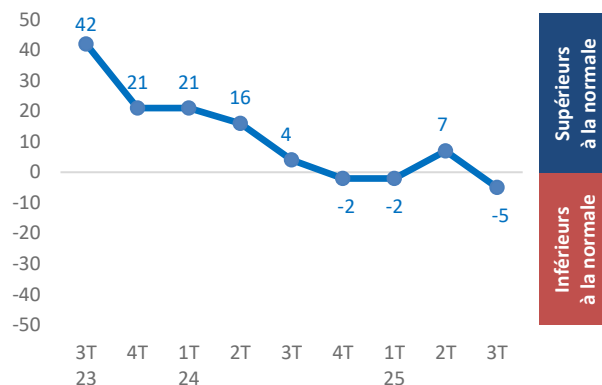
Source : INSEE

⁽¹⁾ Evolution du trimestre par rapport au même trimestre de l'année précédente (en %)

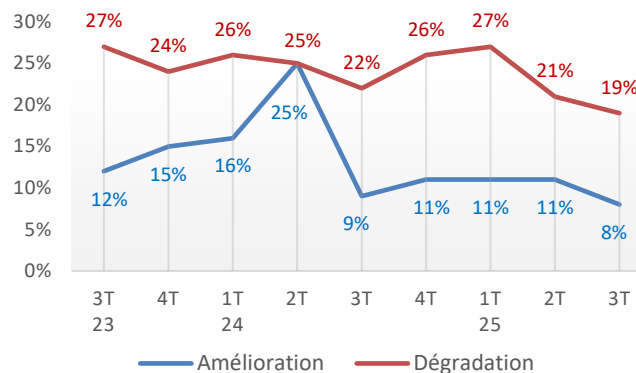
⁽²⁾ Evolution sur quatre trimestres cumulés (en %)

⁽³⁾ Indice normalisé de moyenne 100 et d'écart-type 10 sur la période 1987-2010

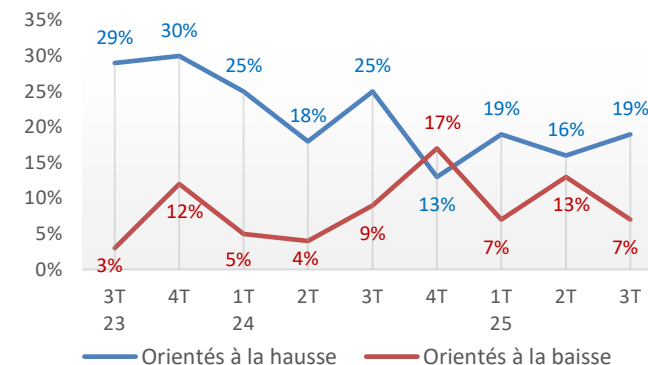
Les indicateurs d'opinion

■ Niveau des stocks
(solde d'opinion)

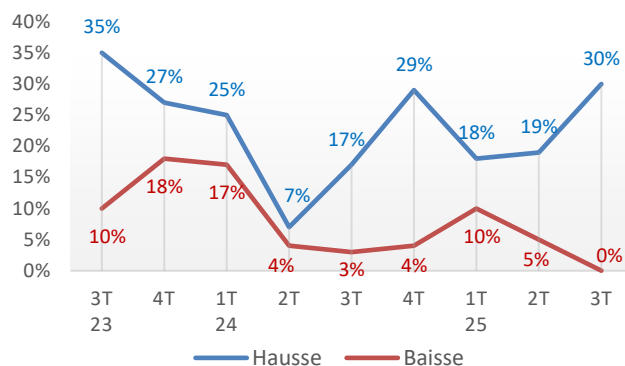
Source : CGF / Xerfi Specific

■ Situation de trésorerie⁽¹⁾

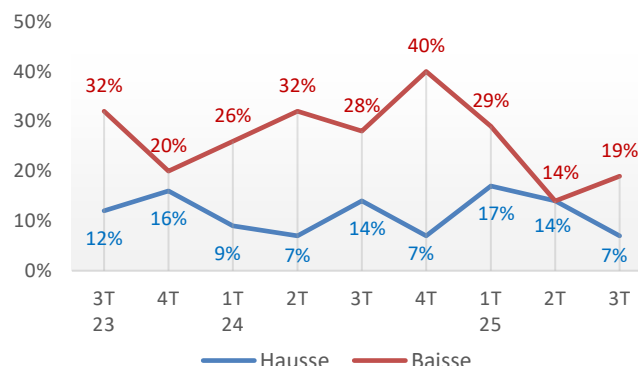
Source : CGF / Xerfi Specific

■ Délais de paiement réellement appliqués à la clientèle⁽¹⁾

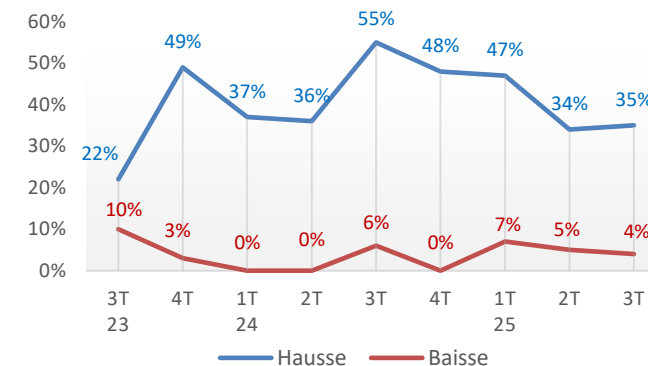
Source : CGF / Xerfi Specific

■ Défauts de paiement de la clientèle⁽¹⁾

Source : CGF / Xerfi Specific

■ Evolution⁽¹⁾ des taux de marges brutes

Source : CGF / Xerfi Specific

■ Poids⁽¹⁾ des coûts logistiques (transport et stockage) dans l'ensemble des charges d'exploitation

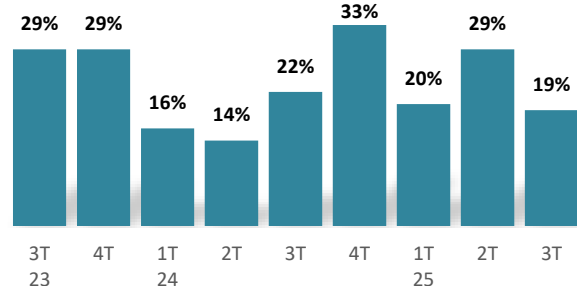
Source : CGF / Xerfi Specific

⁽¹⁾ Evolution par rapport au trimestre précédent

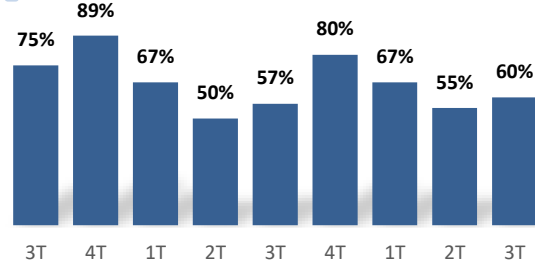
Plus grande confiance des professionnels

- Malgré des perspectives d'activité toujours moroses pour le secteur des produits manufacturés, un tiers des professionnels envisagent désormais une hausse de leur chiffre d'affaires dans les prochains mois. Parallèlement, une part moindre des intervenants envisagent une baisse d'activité ce trimestre (26%).
- Ces perceptions plus optimistes sur l'activité future ne se reflètent pas encore dans les intentions d'embauche, qui se replient ce trimestre (19%). 60% des opérateurs concernés rencontrent des difficultés de recrutement.
- Plus de la moitié des professionnels anticipent désormais une hausse des tarifs fournisseurs de marchandises dans les prochains mois.

Intentions d'embauche



Difficultés de recrutement



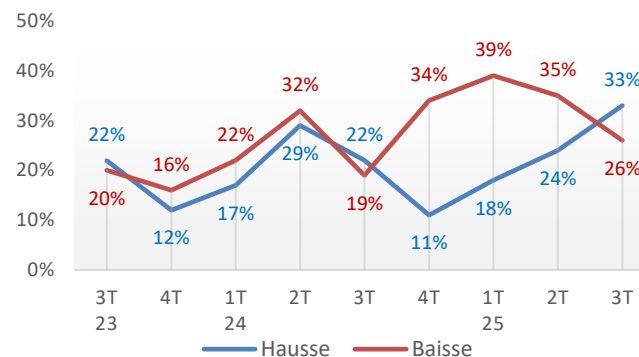
Source : CGF / Xerfi Specific
Parmi les entreprises ayant cherché à embaucher

Source : CGF / Xerfi Specific

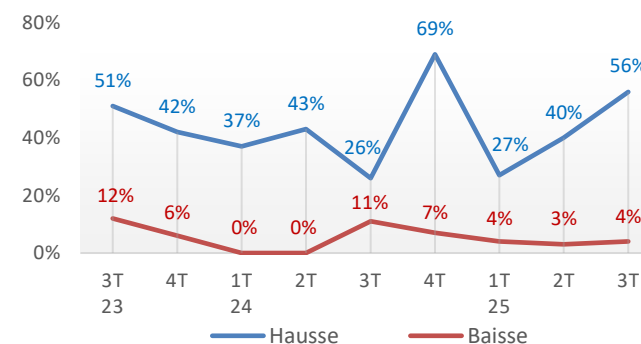
⁽¹⁾ Evolution du trimestre par rapport au même trimestre de l'année précédente (en %)

⁽²⁾ Evolution par rapport au trimestre précédent (en %)

PRODUITS MANUFACTURÉS

Anticipation⁽¹⁾ d'activité

Source : CGF / Xerfi Specific

Evolution⁽²⁾ prévue des tarifs fournisseurs de marchandises
(hors frais de logistique et de fonctionnement)

Source : CGF / Xerfi Specific

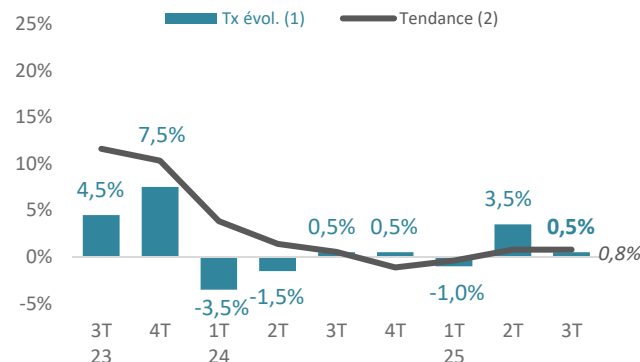
Net ralentissement de l'activité

- Après le rebond enregistré au printemps 2025, l'activité des produits agricoles et alimentaires ralentit nettement au cours de l'été. Malgré la hausse des prix alimentaires, le chiffre d'affaires progresse de seulement +0,5% au troisième trimestre 2025, à un an d'intervalle. La tendance annuelle reste légèrement positive, s'établissant à +0,8% à l'issue de l'été.
- Les ventes de fruits et légumes se contractent ce trimestre, pénalisées par un léger recul des tonnages et la baisse des prix enregistrée pendant la période estivale.
- Les ventes de boissons et de surgelés, produits laitiers et d'épicerie ralentissent ce trimestre mais poursuivent leur progression.
- En revanche, les ventes de produits avicoles restent mal orientées ce trimestre. Des tensions sur les approvisionnements pénalisent notamment le marché des œufs.

Contexte :

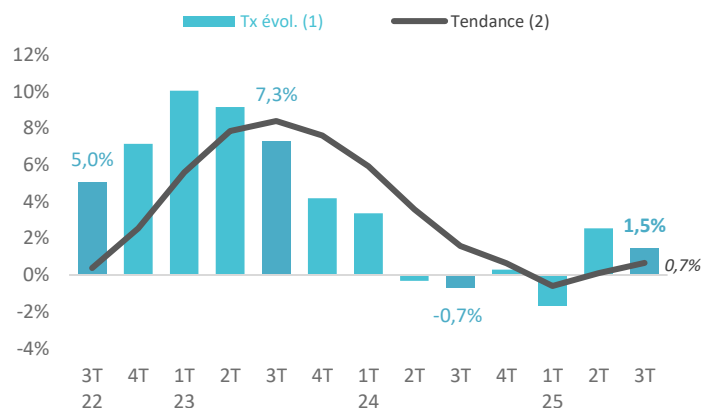
- Après un rebond au deuxième trimestre 2025, l'activité du commerce de détail alimentaire progresse à nouveau à l'été, mais sur un rythme ralenti (+1,5% sur un an).
- L'accélération de la hausse des prix alimentaires se confirme ce trimestre (+1,1%).

Evolution⁽¹⁾ du chiffre d'affaires produits agricoles et alimentaires



Source : CGF / Xerfi Specific

Evolution du commerce de détail alimentaire



	3T 24	4T 24	1T 25	2T 25	3T 25
Evolution ⁽¹⁾	-0,7%	+0,3%	-1,6%	+2,5%	+1,5%
Tendance ⁽²⁾	+1,6%	+0,6%	-0,6%	+0,1%	+0,7%

Source : Banque de France

PRODUITS AGRICOLES ET ALIMENTAIRES

Position des segments par rapport à la moyenne des produits agricoles et alimentaires

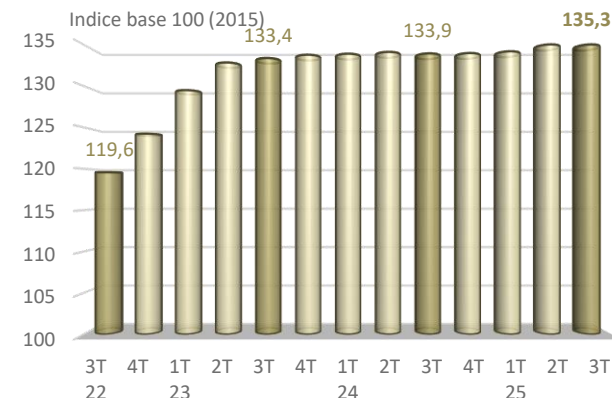
	Evolution	Position
Fruits et légumes	↘	☹
Produits avicoles	↘	☹
Surgelés, produits laitiers et d'épicerie	↗	☺
Boissons	↗	☺

↗ Forte hausse
↗ Hausse
→ Stable
↘ Baisse
↘ Forte baisse

☺ Nettement au-dessus de l'ensemble
⊕ Plutôt au-dessus de l'ensemble
⊙ Conforme à l'ensemble
⊖ Plutôt en dessous de l'ensemble
☹ Nettement en dessous de l'ensemble

Source : CGF / Xerfi Specific

Indice des prix à la consommation des produits alimentaires



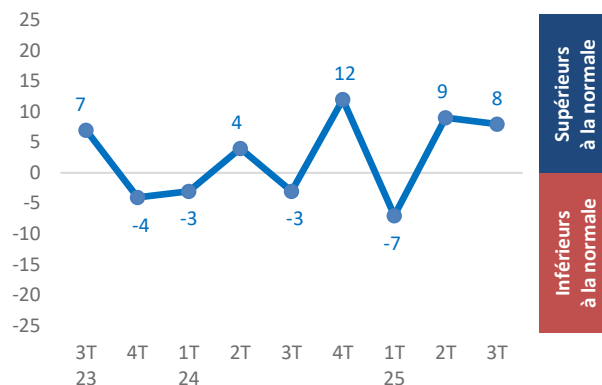
	3T 24	4T 24	1T 25	2T 25	3T 25
Evolution ⁽¹⁾	+0,4%	+0,2%	+0,2%	+0,8%	+1,1%

Source : INSEE

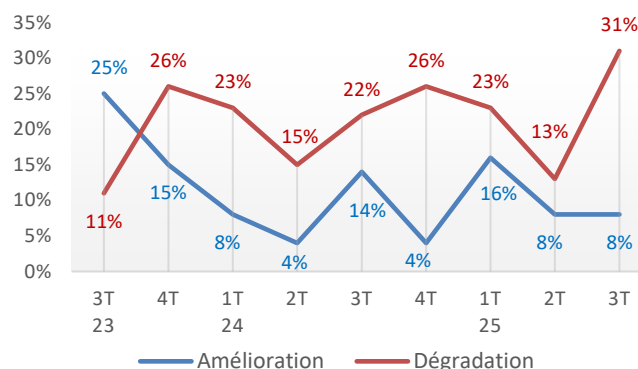
⁽¹⁾ Evolution du trimestre par rapport au même trimestre de l'année précédente (en %)

⁽²⁾ Evolution sur quatre trimestres cumulés (en %)

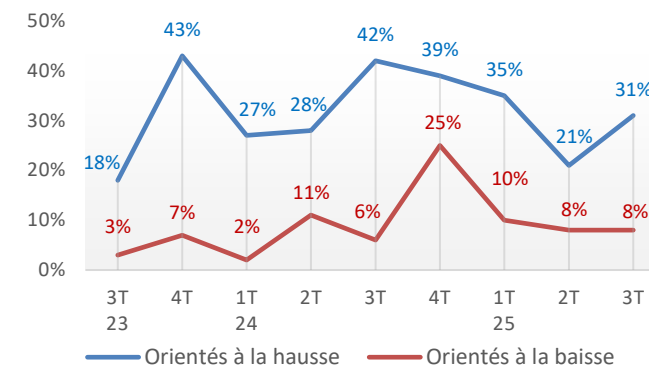
Les indicateurs d'opinion

Niveau des stocks
(solde d'opinion)

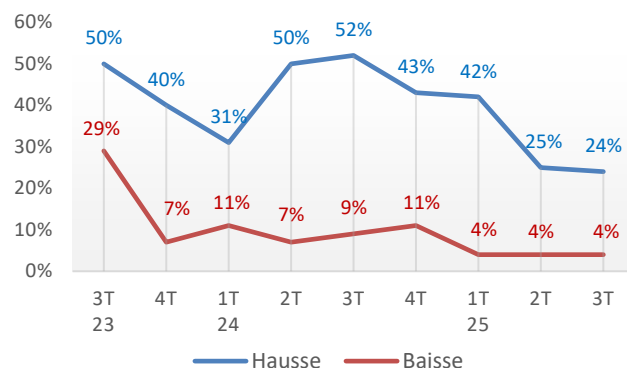
Source : CGF / Xerfi Specific

Situation de trésorerie⁽¹⁾

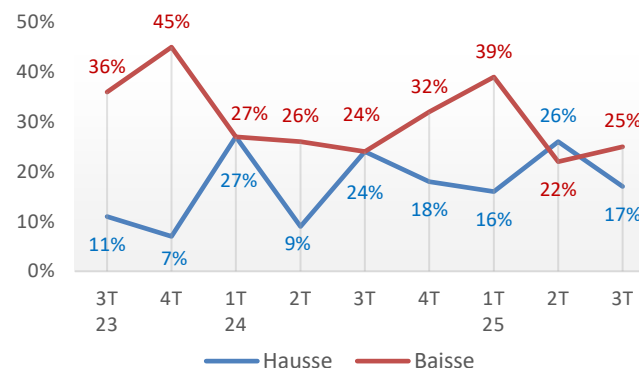
Source : CGF / Xerfi Specific

Délais de paiement réellement appliqués à la clientèle⁽¹⁾

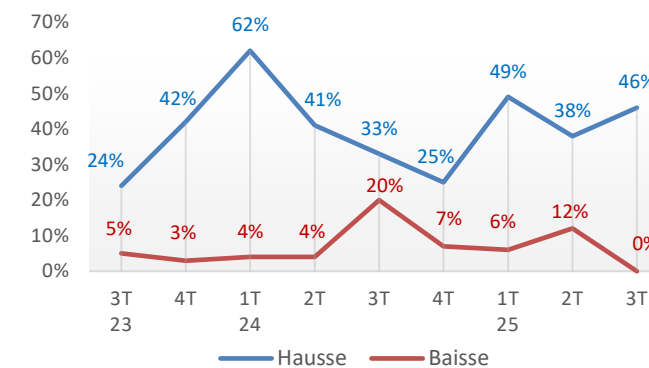
Source : CGF / Xerfi Specific

Défauts de paiement de la clientèle⁽¹⁾

Source : CGF / Xerfi Specific

Evolution⁽¹⁾ des taux de marges brutes

Source : CGF / Xerfi Specific

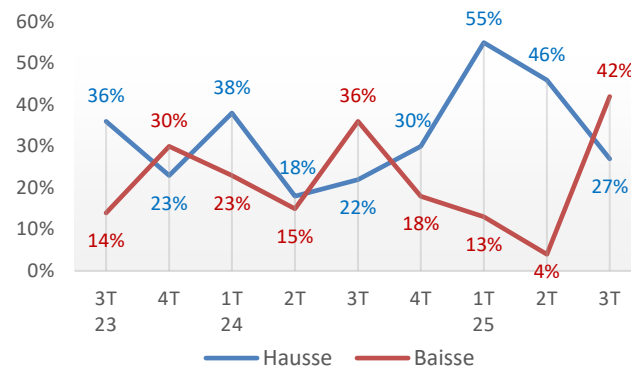
Poids⁽¹⁾ des coûts logistiques (transport et stockage) dans l'ensemble des charges d'exploitation

Source : CGF / Xerfi Specific

⁽¹⁾ Evolution par rapport au trimestre précédent

Des professionnels nettement plus inquiets

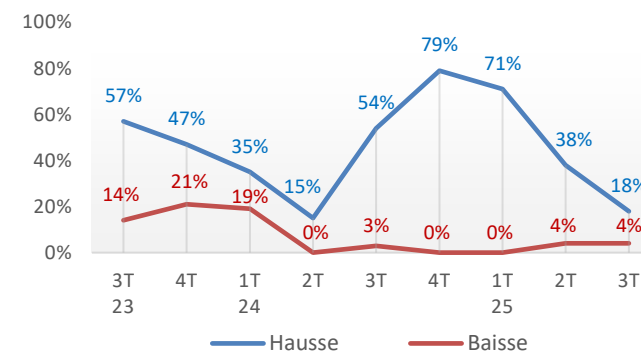
- Les perspectives d'activité du secteur des produits agricoles et alimentaires s'assombrissent sensiblement ce trimestre. 42% des professionnels interrogés anticipent une baisse de leur activité sur la fin de l'année, et seuls 27% envisagent l'évolution inverse. Le solde d'opinions sur l'activité future devient ainsi nettement négatif ce trimestre.
- Dans ce contexte, les intentions d'embauche se réduisent à nouveau pour le prochain trimestre. Toutefois, l'ensemble des entreprises qui souhaitent embaucher rencontrent des difficultés de recrutement.
- La part des professionnels prévoyant une hausse des tarifs fournisseurs de marchandises pour les prochains mois continue à diminuer : moins de 20% d'entre eux l'envisagent désormais.

Anticipation⁽¹⁾ d'activité

Source : CGF / Xerfi Specific

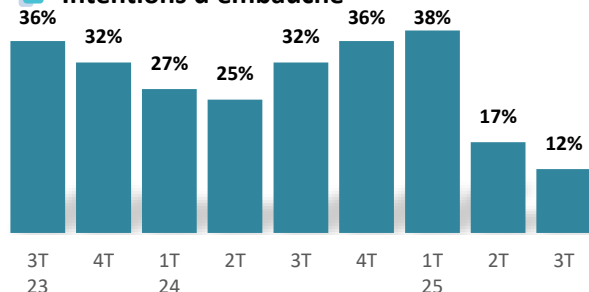
Evolution⁽²⁾ prévue des tarifs fournisseurs de marchandises

(hors frais de logistique et de fonctionnement)



Source : CGF / Xerfi Specific

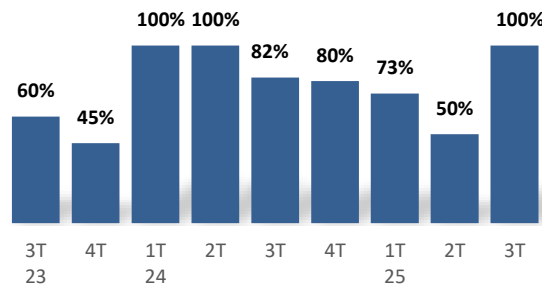
Intentions d'embauche



Remplacement des effectifs	Accroissement des effectifs	Ensemble
8,0%	12,0%	12,0%

Source : CGF / Xerfi Specific

Difficultés de recrutement

Source : CGF / Xerfi Specific
Parmi les entreprises ayant cherché à embaucher⁽¹⁾ Evolution du trimestre par rapport au même trimestre de l'année précédente (en %)⁽²⁾ Evolution par rapport au trimestre précédent (en %)

Un secteur qui reste dynamique, malgré un ralentissement

- Le secteur de la santé maintient un rythme de croissance soutenu au troisième trimestre 2025. Le chiffre d'affaires progresse de +5% par rapport au même trimestre de l'année précédente. Le rythme annuel de progression ralentit légèrement, s'établissant à +4,7% à la fin de l'été.
- L'activité de la répartition pharmaceutique progresse à nouveau fortement ce trimestre.
- En revanche, la situation est moins favorable pour les fournitures dentaires, dont le chiffre d'affaires se replie légèrement ce trimestre.

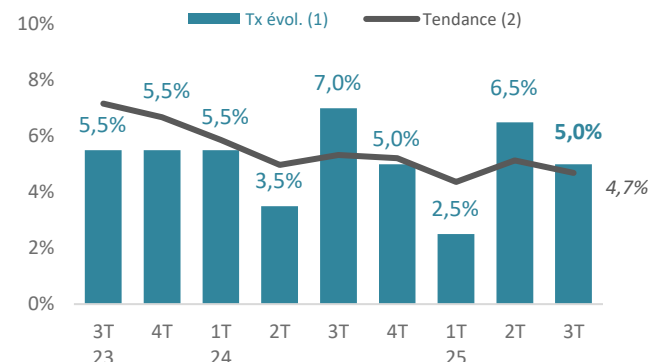
Contexte :

- La production industrielle de produits pharmaceutiques se contracte nettement ce trimestre, s'établissant à -5,2% sur un an.
- La hausse des remboursements de médicaments reste soutenue au troisième trimestre 2025 (+11,1% sur un an).
- Après une baisse en 2024, liée à la hausse du ticket modérateur intervenue en octobre 2023 (et donc de la moindre prise en charge par l'Assurance Maladie), les remboursements en soins dentaires sont repartis à la hausse début 2025. Cette tendance s'est confirmée au troisième trimestre, avec une nouvelle accélération des remboursements (+10,3% sur un an).

⁽¹⁾ Evolution du trimestre par rapport au même trimestre de l'année précédente (en %)

⁽²⁾ Evolution sur quatre trimestres cumulés (en %)

Evolution⁽¹⁾ du chiffre d'affaires santé



Source : CGF / Xerfi Specific

Position des segments par rapport à la moyenne de la santé

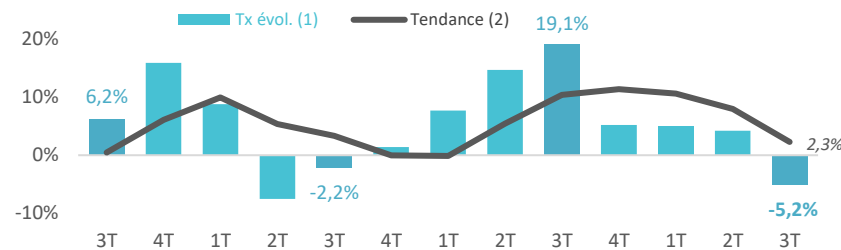
	Evolution	Position
Fournitures dentaires	↘	☹☹
Répartition pharmaceutique	↗	😊

↗ Forte hausse
↗ Hausse
→ Stable
↘ Baisse
↘ Forte baisse

☹☹ Nettement au-dessus de l'ensemble
☹ Plutôt au-dessus de l'ensemble
😊 Conforme à l'ensemble
☹ Plutôt en dessous de l'ensemble
☹☹ Nettement en dessous de l'ensemble

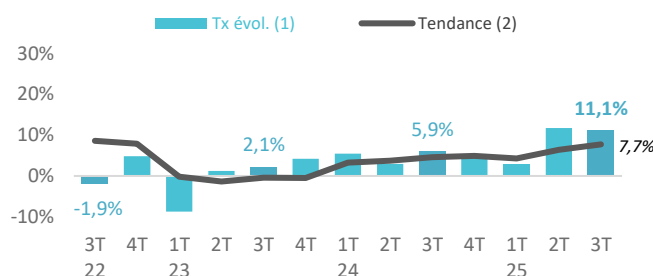
Source : CGF / Xerfi Specific

Evolution de la production industrielle de produits pharmaceutiques



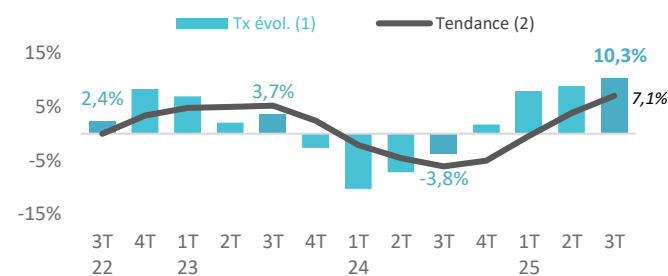
Source : INSEE

Remboursement de soins (médicaments)



Source : AMELI

Remboursement de soins (dentaires)



Source : AMELI