

Février 2026
Note 16

LETTRE TRIMESTRIELLE D'INFORMATION

Activité du 4^e trimestre 2025
(octobre-novembre-décembre 2025)



1

RAPPEL DU CONTEXTE ECONOMIQUE

Ralentissement de la croissance en fin d'année

La croissance de l'économie française décélère au quatrième trimestre 2025 (+0,2%, après +0,5% au trimestre précédent). La contribution du commerce extérieur, qui avait tiré la croissance au troisième trimestre, reste positive, grâce à la nouvelle hausse des exportations mais surtout au net recul des importations. Alors que les ménages sont confrontés à un durcissement fiscal et à la remontée du chômage, un contexte favorisant l'épargne, la consommation ne progresse que faiblement. À l'issue d'une année marquée par un climat économique et institutionnel très incertain, la croissance française s'établit à +0,9% en 2025, en léger ralentissement sur un an (+1,1% en 2024).

2

COMMERCE DE GROS

Une année 2025 en faible croissance, malgré un ressaisissement au dernier trimestre

La progression de l'activité du Commerce de gros se confirme au quatrième trimestre 2025, avec une hausse de +2% du chiffre d'affaires par rapport au quatrième trimestre 2024. Si une amélioration est perceptible, la croissance reste toutefois modeste sur l'ensemble de l'année 2025 (+0,6%).

Les tendances d'évolution demeurent contrastées selon les secteurs. La situation reste difficile pour les produits manufacturés, dont le chiffre d'affaires se contracte à nouveau ce trimestre (-2%). La conjoncture demeure également morose pour les ventes de pièces détachées automobile (+0,3%) et de produits agricoles et alimentaires (+0,5%). En revanche, l'activité du bâtiment se redresse : le chiffre d'affaires progresse de +1,5% par rapport au quatrième trimestre 2024. L'activité dans la santé reste très dynamique (+7%).

Sur l'ensemble de l'année 2025, l'activité reste dégradée dans le bâtiment (-2,1%) et les produits manufacturés (-1,7%), tandis qu'elle progresse légèrement dans les pièces détachées automobile (+0,5%) et les produits agricoles et alimentaires (+0,8%). La croissance est plus forte dans la santé (+5,2%).

Dans ce contexte, les anticipations des professionnels sur leurs perspectives d'activité pour le début d'année 2026 se dégradent dans le bâtiment, les produits manufacturés et surtout les pièces détachées automobile. Seules les entreprises du secteur des produits agricoles et alimentaires se montrent plus optimistes pour leur activité future.

Léger raffermissement de la croissance

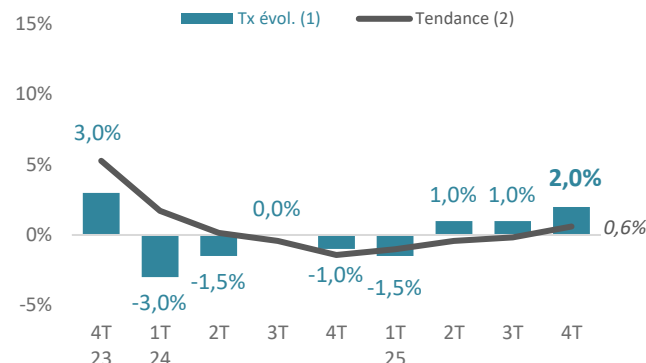
- En progression depuis le printemps, l'activité du Commerce de gros conserve une dynamique favorable au quatrième trimestre. Le chiffre d'affaires progresse en effet de +2% par rapport au quatrième trimestre 2024. Sur l'ensemble de l'année, la croissance reste toutefois modeste (+0,6%).
- Pour la première fois depuis la mi-2023, l'activité du bâtiment retrouve une évolution positive, grâce à une amélioration perceptible dans l'ensemble des segments. Le chiffre d'affaires progresse ainsi de +1,5% au quatrième trimestre 2025.
- En revanche, l'activité des produits manufacturés se contracte plus fortement ce trimestre (-2%), certains segments rencontrant des difficultés persistantes.
- La situation est également morose pour les pièces détachées automobile et les produits agricoles et alimentaires, dont le chiffre d'affaires ne progresse que faiblement ce trimestre (respectivement +0,3% et +0,5%).
- Seul le secteur de la santé reste très dynamique au quatrième trimestre 2025 (+7%).

Contexte :

- Après une stabilisation au trimestre précédent, le repli de l'activité économique nationale (hors services) s'accroît à nouveau au quatrième trimestre 2025.
- Confirmant le rebond enregistré au troisième trimestre, la hausse des coûts logistiques longue distance s'accroît en fin d'année.

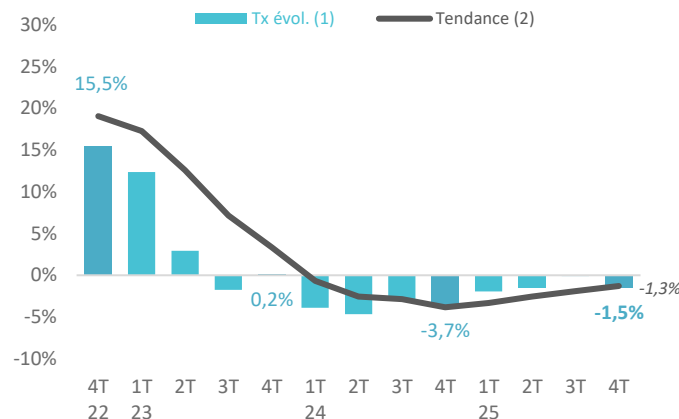
⁽¹⁾ Evolution du trimestre par rapport au même trimestre de l'année précédente (en %)

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

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

Source : CGF / Xerfi

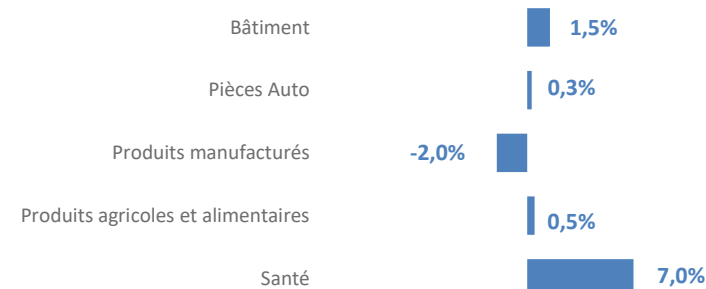
Evolution (en valeur) de l'activité économique nationale (hors services)



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

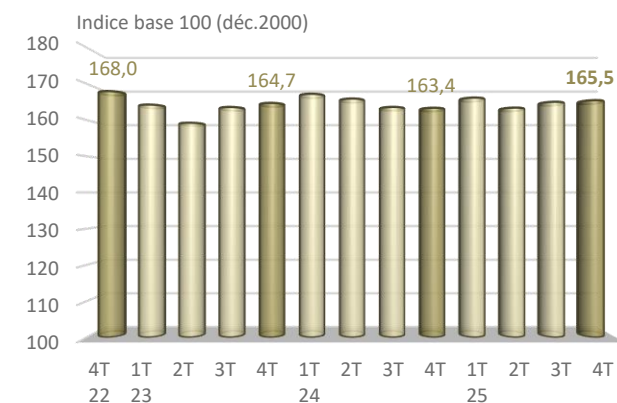
Source : INSEE / Xerfi

ENSEMBLE DU COMMERCE DE GROS

Evolutions⁽¹⁾ des principales activités au 4T25

Source : CGF / Xerfi

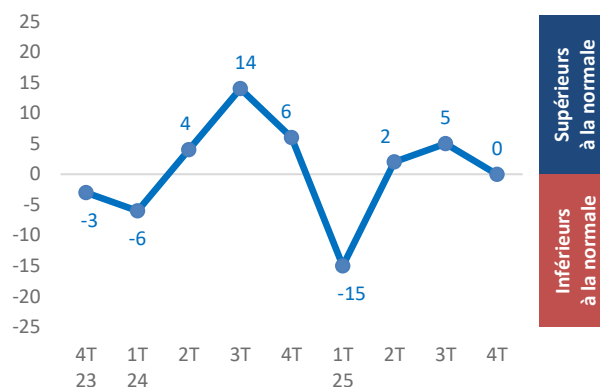
Indice coût logistique longue distance



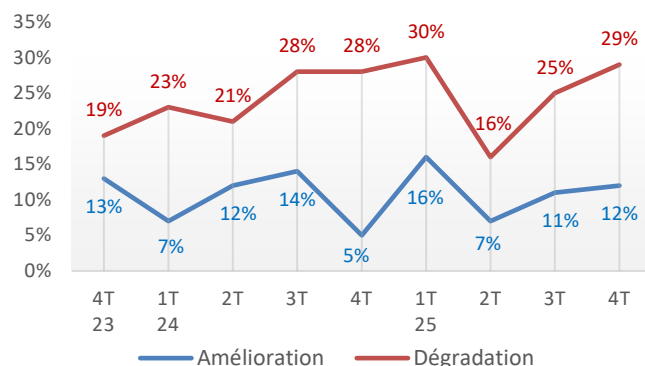
	4T 24	1T 25	2T 25	3T 25	4T 25
Evolution (1)	-0,8%	-0,6%	-1,5%	+0,9%	+1,3%

Source : CNR

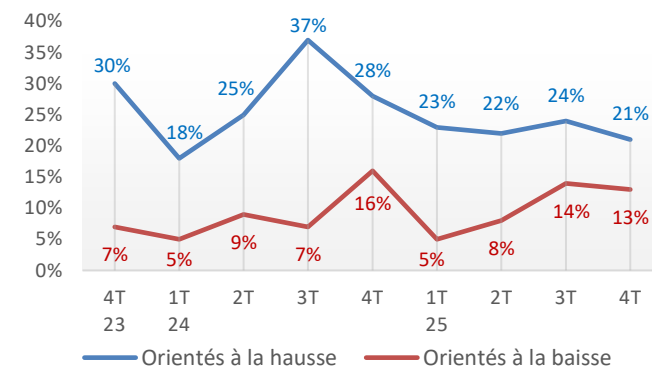
Les indicateurs d'opinion

■ Niveau des stocks
(solde d'opinion)

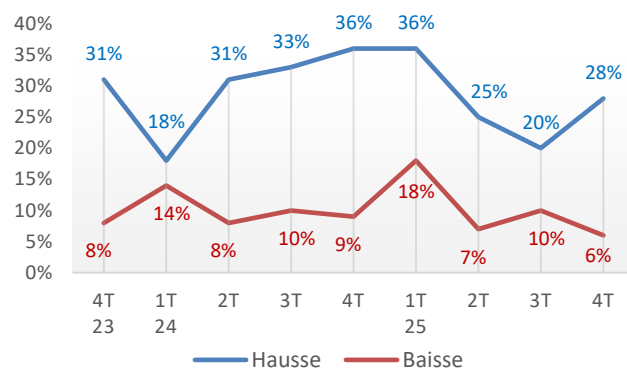
Source : CGF / Xerfi

■ Situation de trésorerie⁽¹⁾

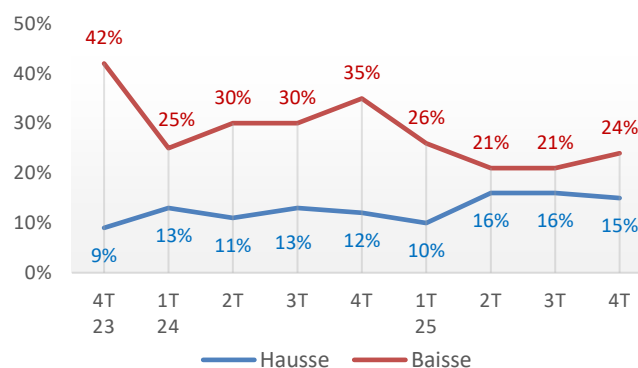
Source : CGF / Xerfi

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

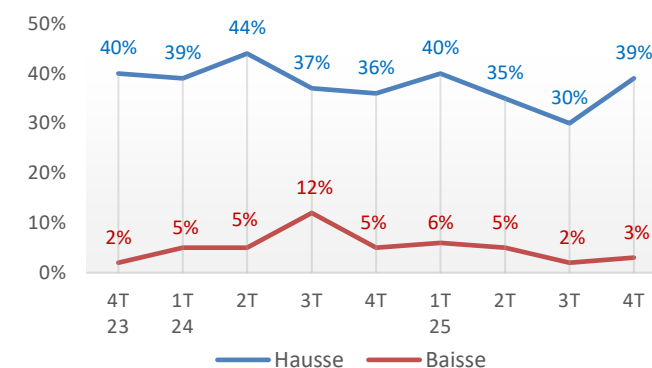
Source : CGF / Xerfi

■ Défauts de paiement de la clientèle⁽¹⁾

Source : CGF / Xerfi

■ Evolution⁽¹⁾ des taux de marges brutes

Source : CGF / Xerfi

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

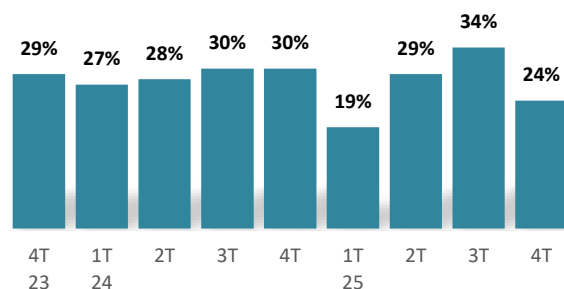
Source : CGF / Xerfi

⁽¹⁾ Evolution par rapport au trimestre précédent

Stabilisation des anticipations d'activité

- Les évaluations sur l'activité future restent globalement stables pour le Commerce de gros dans son ensemble, avec toutefois des divergences selon les secteurs.
- Malgré le redressement de l'activité, les perspectives se dégradent dans le bâtiment, avec une contraction du solde d'opinions sur l'évolution de l'activité dans les prochains mois.
- Les professionnels des produits manufacturés et surtout des pièces détachées automobile sont aussi plus pessimistes pour le début d'année 2026. Seuls les spécialistes des produits agricoles et alimentaires envisagent des perspectives plus favorables.
- Dans ce contexte dégradé, les intentions de recrutement se replient au quatrième trimestre (24%).
- La part des professionnels prévoyant une hausse des tarifs fournisseurs dans les prochains mois augmente fortement (66% ce trimestre).

Intentions d'embauche



Remplacement des effectifs	Accroissement des effectifs	Ensemble
18%	17%	24%

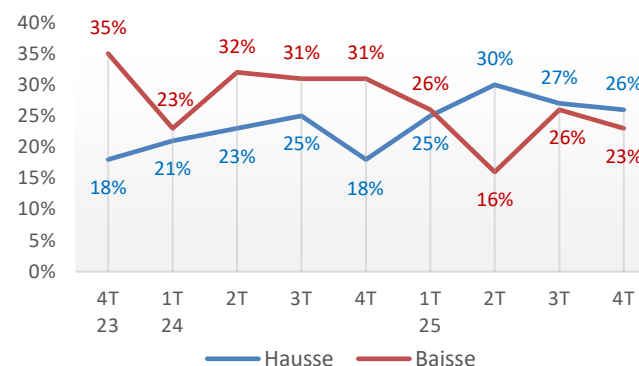
Source : CGF / Xerfi

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

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

ENSEMBLE DU COMMERCE DE GROS

Anticipation⁽¹⁾ d'activité du Commerce de gros



Source : CGF / Xerfi

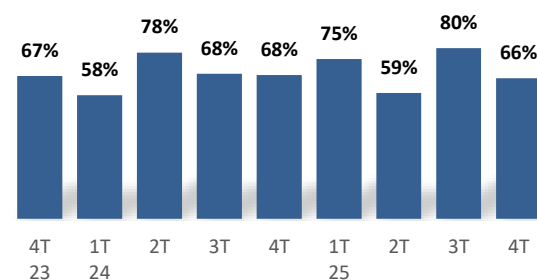
Anticipation d'activité des grandes familles de produits

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

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

Source : CGF / Xerfi

Difficultés de recrutement

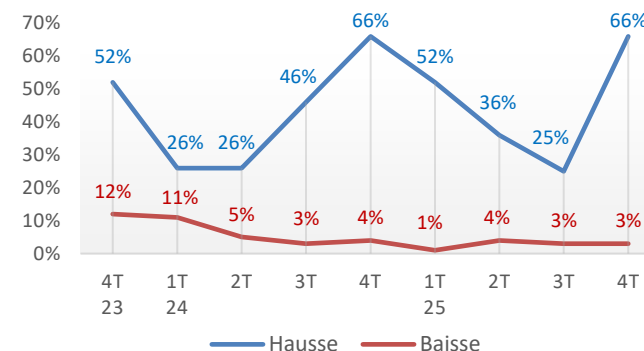


Source : CGF / Xerfi

Parmi les entreprises ayant cherché à embaucher

Evolution⁽²⁾ prévue des tarifs fournisseurs de marchandises

(hors frais de logistique et de fonctionnement)



Source : CGF / Xerfi

Retour à la croissance pour la quasi-totalité des segments

- En recul depuis la mi-2023, l'activité du bâtiment retrouve une évolution positive au quatrième trimestre 2025. Le chiffre d'affaires progresse de +1,5% par rapport au quatrième trimestre 2024. Sur l'ensemble de l'année, la tendance reste toutefois négative, s'établissant à -2,1%.
- Le redressement de l'activité enregistré ce trimestre concerne la plupart des segments du bâtiment, et plus particulièrement la quincaillerie et la décoration.
- Les ventes de sanitaire-chauffage progressent également ce trimestre. Celles du matériel électrique s'affichent encore en léger repli mais parviennent à quasiment se stabiliser.

Contexte :

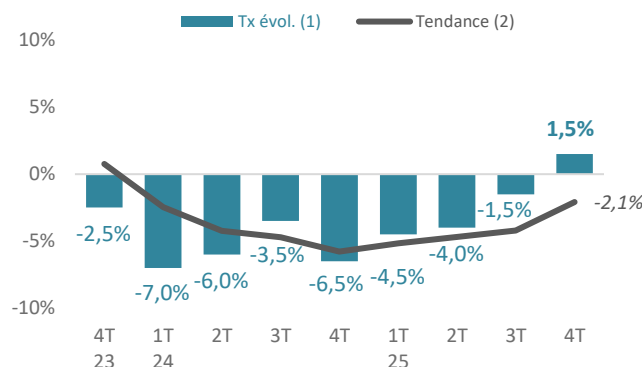
- Si la conjoncture reste dégradée, la contraction de l'activité du bâtiment s'atténue nettement au quatrième trimestre. Dans la construction neuve, la fin de l'année 2025 est portée par la reprise des mises en chantier (principalement dans le logement collectif). L'entretien-rénovation reste fragile mais la baisse d'activité est désormais plus modérée. En tendance annuelle, l'activité reste en repli (-3,1%).
- L'activité des travaux publics s'améliore également au quatrième trimestre 2025, affichant une quasi-stabilisation. Toutefois, sur l'année la croissance s'essouffle et devient quasi nulle (+0,2%).

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

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

BÂTIMENT

Evolution⁽¹⁾ du chiffre d'affaires du bâtiment



Source : CGF / Xerfi

Position des segments par rapport à la moyenne du bâtiment

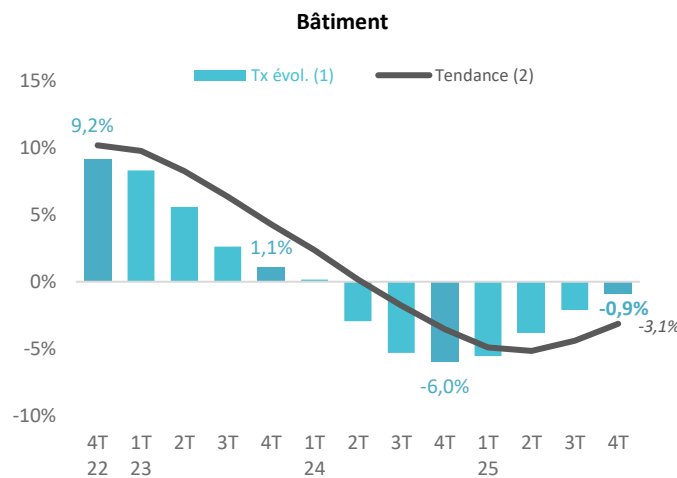
	Evolution	Position
Sanitaire-chauffage	↗	☹
Electricité	→	☹
Décoration	↗	☹
Quincaillerie	↗	😊

↗ 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

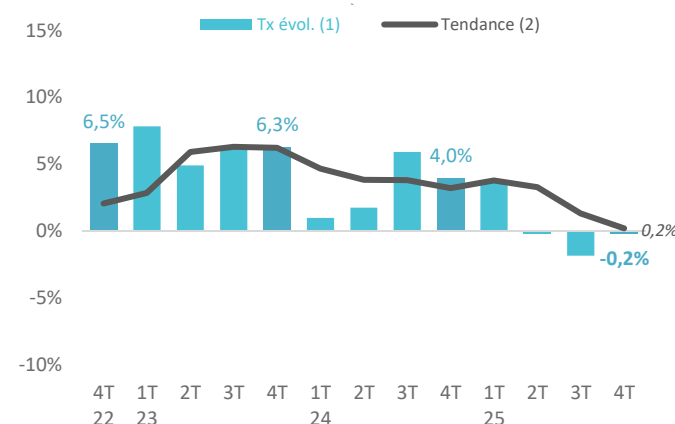
Source : CGF / Xerfi

Evolution de l'activité BTP (en valeur)



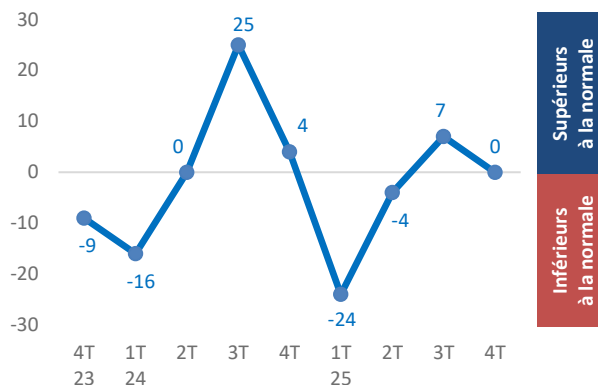
Source : Xerfi

Travaux Publics

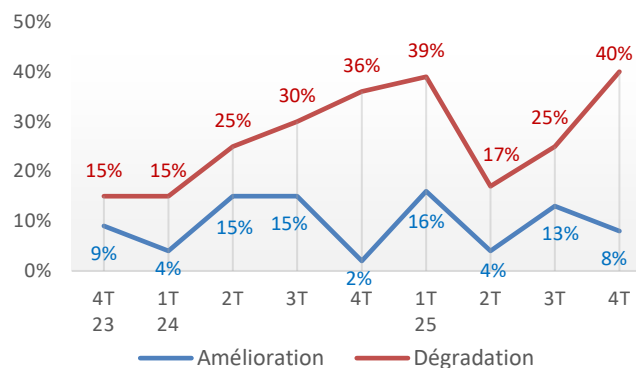


Source : Xerfi / FNTP

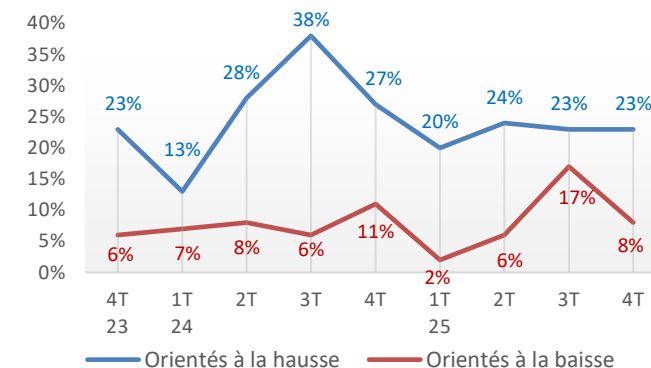
Les indicateurs d'opinion

■ Niveau des stocks
(solde d'opinion)

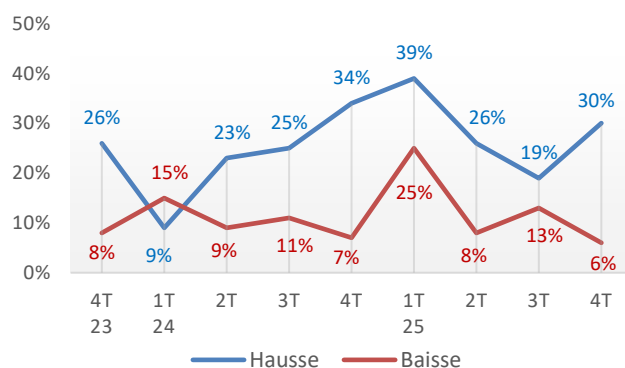
Source : CGF / Xerfi

■ Situation de trésorerie⁽¹⁾

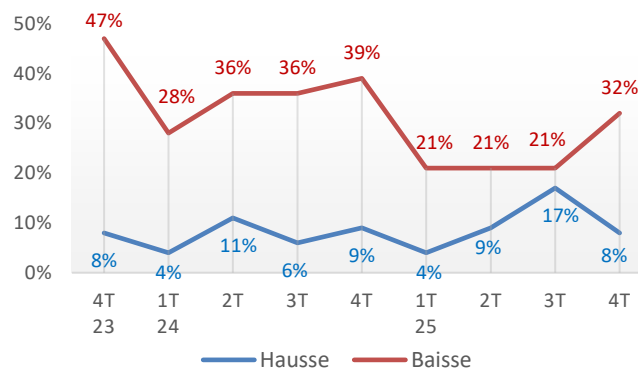
Source : CGF / Xerfi

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

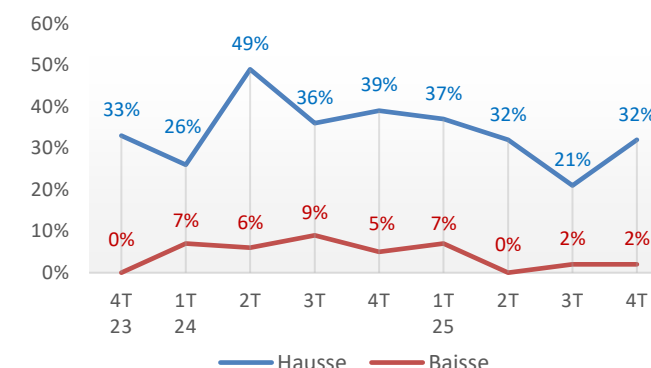
Source : CGF / Xerfi

■ Défauts de paiement de la clientèle⁽¹⁾

Source : CGF / Xerfi

■ Evolution⁽¹⁾ des taux de marges brutes

Source : CGF / Xerfi

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

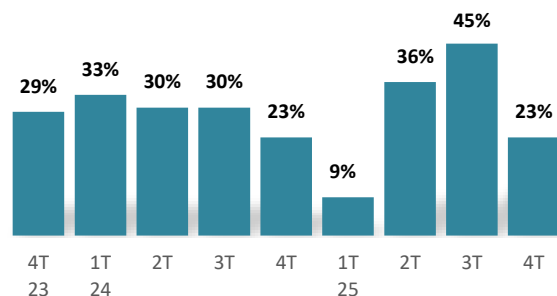
Source : CGF / Xerfi

⁽¹⁾ Evolution par rapport au trimestre précédent

Dégradation des anticipations

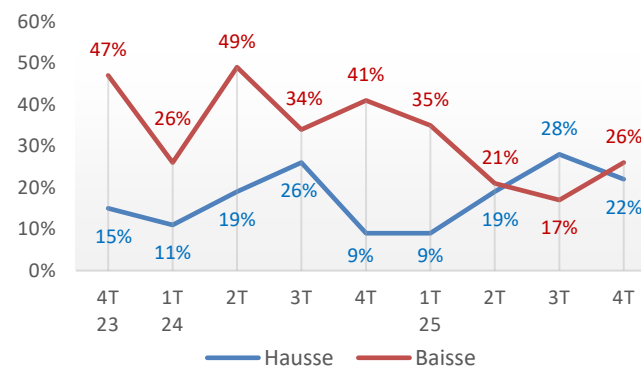
- Malgré un contexte qui s'éclaircit dans le secteur du bâtiment (reprise progressive des mises en chantier et stabilisation attendue sur le segment de l'entretien-rénovation), les professionnels se montrent plus pessimistes sur leurs perspectives d'activité.
- Ainsi, le solde d'opinions sur l'activité future redevient négatif ce trimestre. 26% des professionnels anticipent une baisse de leur chiffre d'affaires dans les prochains mois, contre 22% prévoyant une progression.
- Ces perspectives jugées moins favorables pèsent sur les intentions d'embauche, qui reculent nettement malgré des difficultés de recrutement moins marquées.
- Parallèlement, près de 60% des professionnels anticipent une hausse des tarifs fournisseurs.

Intentions d'embauche



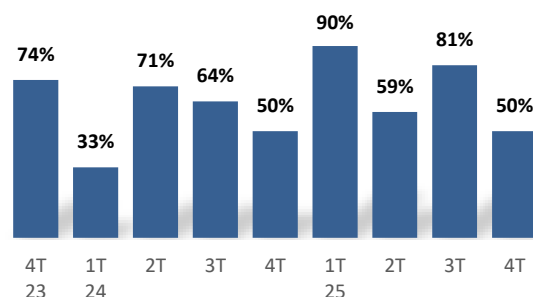
Remplacement des effectifs	Accroissement des effectifs	Ensemble
18%	14%	23%

Source : CGF / Xerfi

⁽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

Difficultés de recrutement

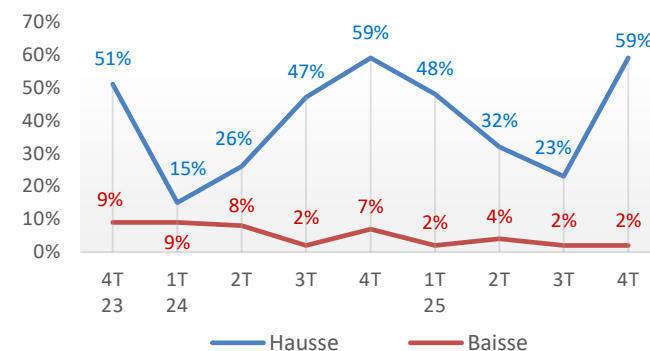


Source : CGF / Xerfi

Parmi les entreprises ayant cherché à embaucher

Evolution⁽²⁾ prévue des tarifs fournisseurs de marchandises

(hors frais de logistique et de fonctionnement)



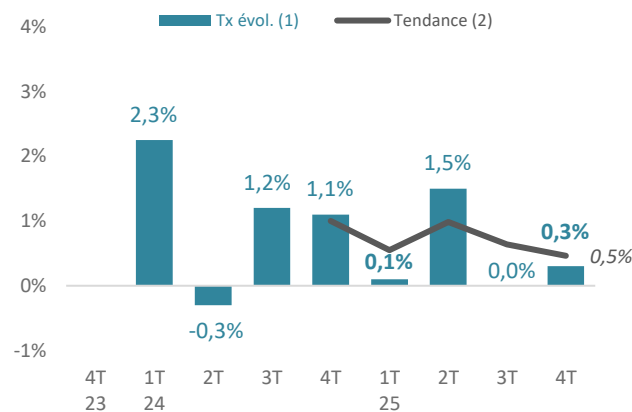
Source : CGF / Xerfi

Légère hausse des ventes en fin d'année

- Après une stabilisation à l'été 2025, l'activité des pièces détachées automobile se raffermit au quatrième trimestre. L'année se termine ainsi sur une légère progression des ventes par rapport au quatrième trimestre 2024 (+0,3%).
- En glissement annuel, l'activité s'inscrit également en faible hausse : le rythme de croissance s'établit à +0,5% sur l'ensemble de 2025.

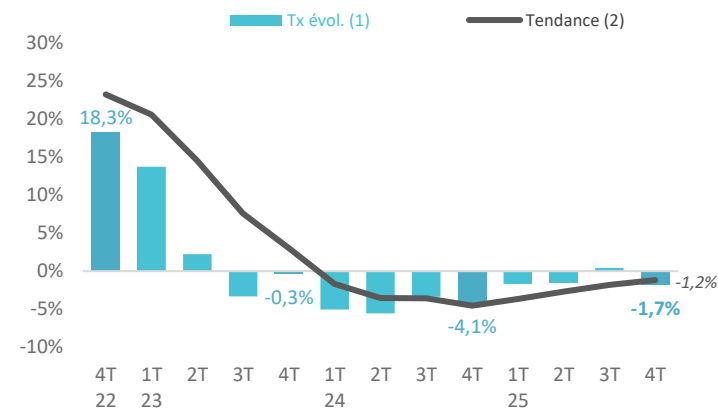
Contexte :

- Après un rebond à l'été, la production industrielle (hors énergie) se contracte à nouveau au quatrième trimestre 2025. L'année a été morose pour l'industrie française, la conjoncture économique et les très fortes incertitudes (situation politique en France, perturbations du commerce international, etc.) ayant pesé sur la demande et les investissements.

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

Source : Xerfi pour la FEDA

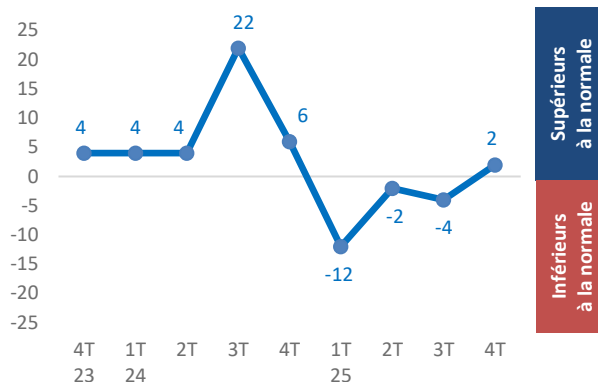
Evolution de la production industrielle (hors énergie)



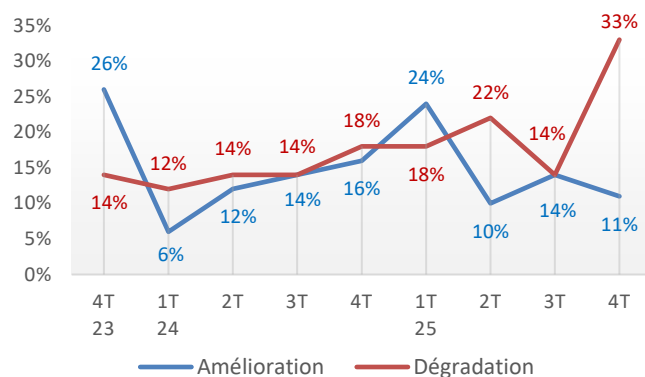
Source : INSEE / Xerfi

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

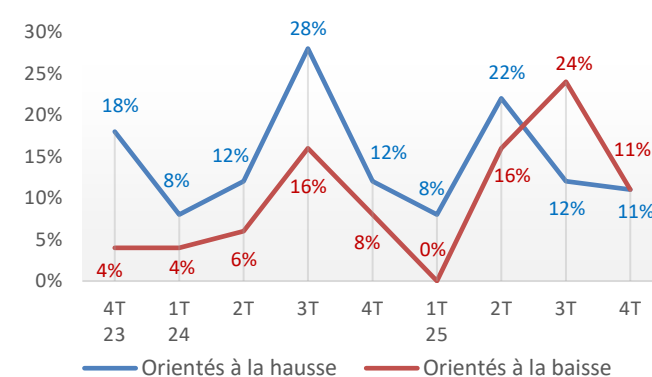
Les indicateurs d'opinion

■ Niveau des stocks
(solde d'opinion)

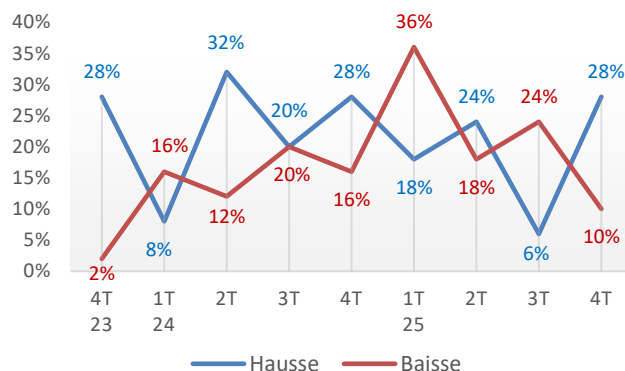
Source : CGF / Xerfi

■ Situation de trésorerie⁽¹⁾

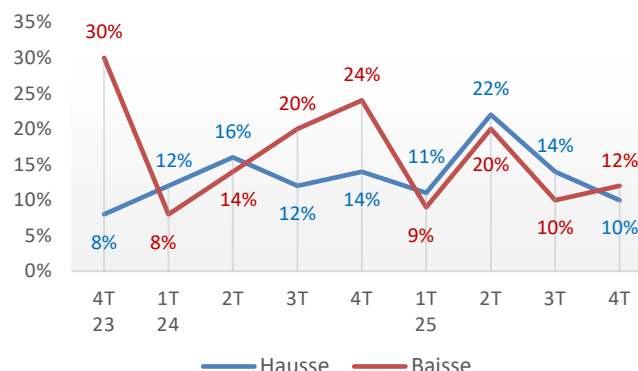
Source : CGF / Xerfi

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

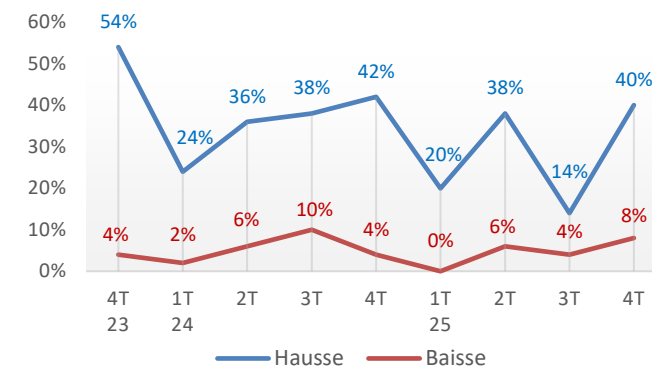
Source : CGF / Xerfi

■ Défauts de paiement de la clientèle⁽¹⁾

Source : CGF / Xerfi

■ Evolution⁽¹⁾ des taux de marges brutes

Source : CGF / Xerfi

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

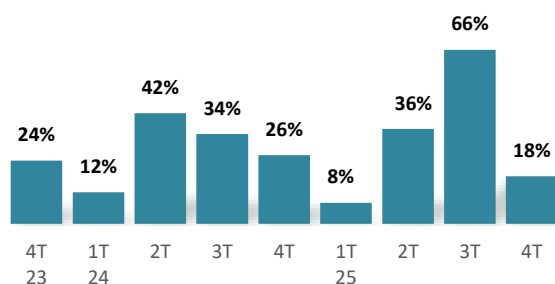
Source : CGF / Xerfi

⁽¹⁾ Evolution par rapport au trimestre précédent

Des perspectives encore assombries

- Dans un contexte d'atonie des ventes de pièces détachées automobile, les professionnels sont davantage inquiets quant à leur activité future. La part des intervenants anticipant une baisse de leur activité augmente nettement ce trimestre (28%), tandis que celle des opérateurs prévoyant une hausse se replie (8%).
- Ces anticipations dégradées pénalisent les intentions d'embauche, en chute ce trimestre (18%).
- Bien qu'en léger recul, les difficultés de recrutement restent importantes (plus des deux tiers des entreprises concernées).
- La part des professionnels prévoyant une hausse des tarifs fournisseurs décroît à nouveau ce trimestre (26%), et 12% anticipent une baisse.

Intentions d'embauche

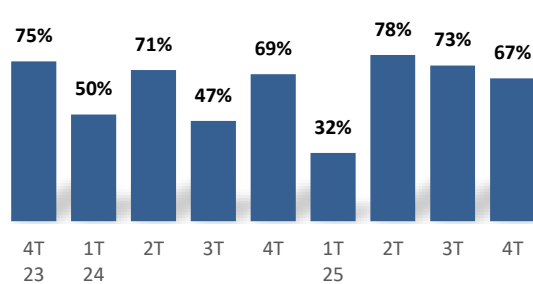


Remplacement des effectifs	Accroissement des effectifs	Ensemble
14%	10%	18%

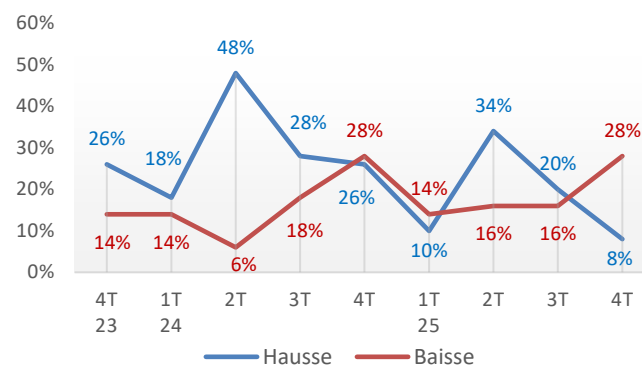
Source : CGF / Xerfi

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

Difficultés de recrutement

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

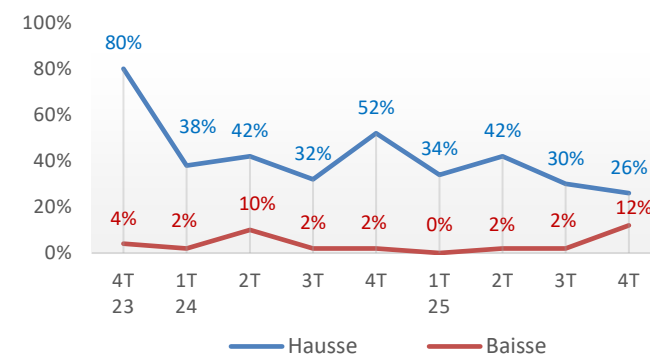
PIÈCES DÉTACHÉES AUTOMOBILE

Anticipation⁽¹⁾ d'activité

Source : CGF / Xerfi

Evolution⁽²⁾ prévue des tarifs fournisseurs de marchandises

(hors frais de logistique et de fonctionnement)



Source : CGF / Xerfi

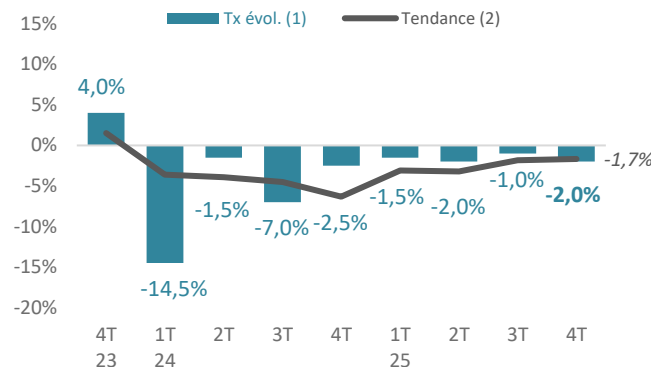
Une fin d'année toujours en repli

- L'activité du secteur des produits manufacturés poursuit son recul au quatrième trimestre. Le chiffre d'affaires diminue de -2% par rapport au quatrième trimestre 2024, déjà en net recul. Sur l'ensemble de l'année, la tendance est également négative (-1,7% à un an d'intervalle).
- Les évolutions demeurent contrastées selon les segments. Le tissu et la communication par l'objet continuent à enregistrer une baisse de leur activité, tandis que celle des cartes postales reste globalement stable.
- Les ventes d'armes et de munitions ainsi que de fournitures pour buralistes poursuivent leur progression, malgré un léger ralentissement.

Contexte :

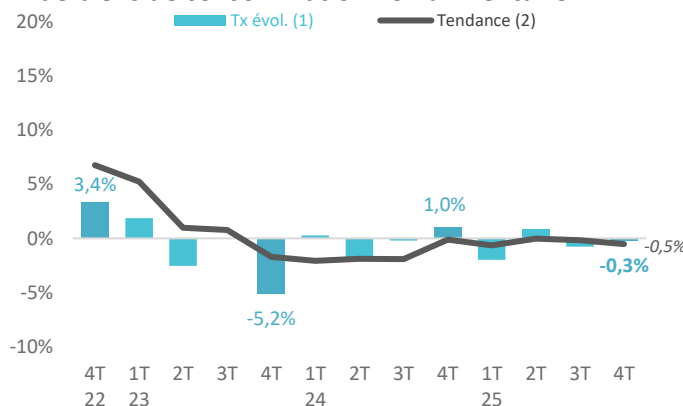
- Le recul de l'activité du commerce de détail de biens de consommation non alimentaire s'atténue au quatrième trimestre. Sur l'année, les ventes se replient légèrement, freinées notamment par les comportements d'épargne des ménages.
- Le contexte économique morose pèse également sur l'indice de confiance des ménages, qui reste au-dessous de sa moyenne de long terme malgré un léger rebond en fin d'année.

Evolution⁽¹⁾ du chiffre d'affaires produits manufacturés



Source : CGF / Xerfi

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

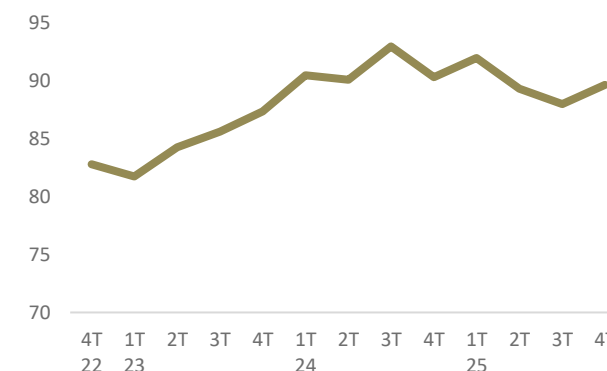
	Evolution	Position
Fournitures pour buralistes	↗	😊
Tissu	↘	😞
Communication par l'objet	↘	😞
Armes et munitions	↗	😊😊
Carte postale	→	😊

Source : CGF / Xerfi

- ↗ 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 %)

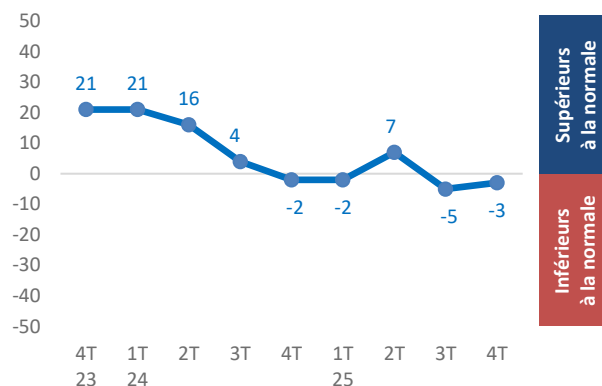
⁽²⁾ Evolution sur quatre trimestres cumulés (en %)

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

Les indicateurs d'opinion

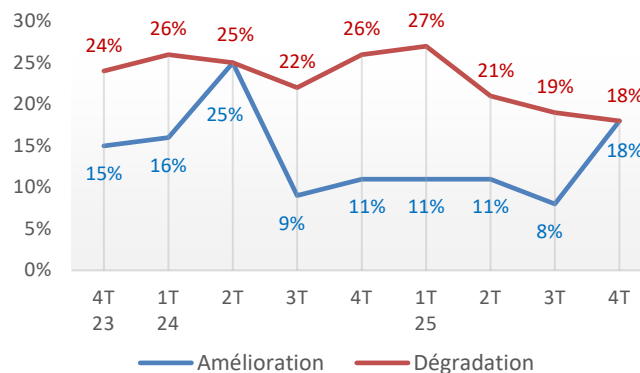
Niveau des stocks

(solde d'opinion)



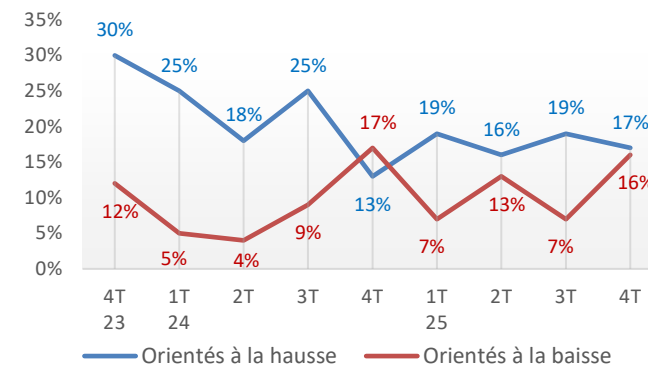
Source : CGF / Xerfi

Situation de trésorerie⁽¹⁾



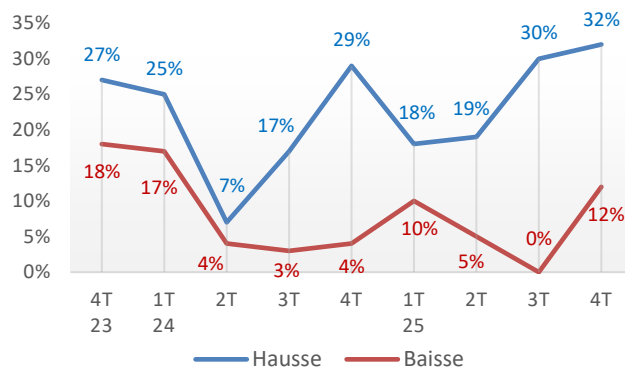
Source : CGF / Xerfi

Délais de paiement réellement appliqués à la clientèle⁽¹⁾



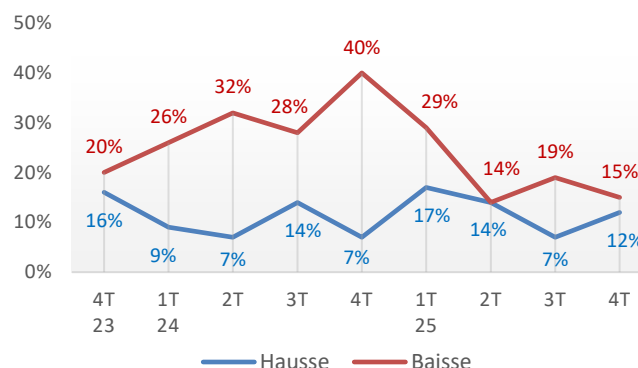
Source : CGF / Xerfi

Défauts de paiement de la clientèle⁽¹⁾



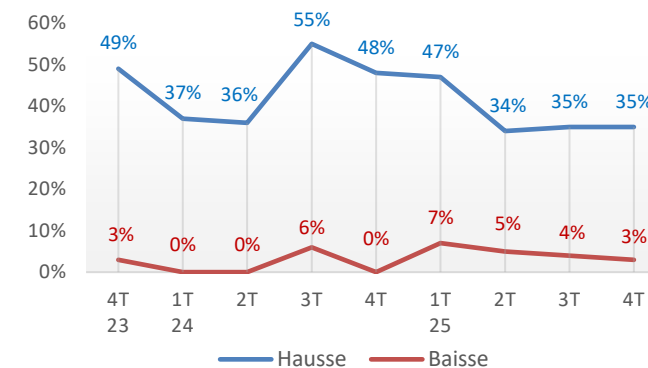
Source : CGF / Xerfi

Evolution⁽¹⁾ des taux de marges brutes



Source : CGF / Xerfi

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



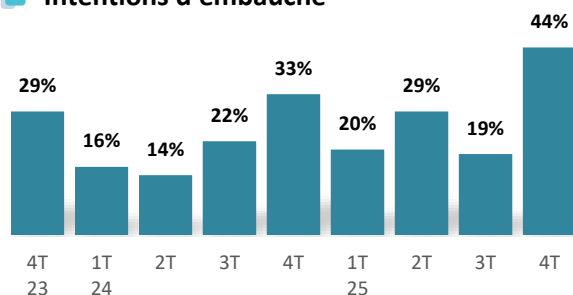
Source : CGF / Xerfi

⁽¹⁾ Evolution par rapport au trimestre précédent

Des professionnels plus inquiets

- Dans un contexte toujours difficile pour les ventes de produits manufacturés, les anticipations des professionnels sur leur activité future se dégradent ce trimestre. La part des intervenants qui envisagent une hausse de leur chiffre d'affaires retombe (18%), tandis que celle des professionnels qui prévoient une baisse se stabilise (26%).
- Malgré ces inquiétudes, les intentions d'embauche augmentent ce trimestre (44%). Les difficultés de recrutement se renforcent à nouveau (67% des opérateurs concernés).
- Les anticipations d'une hausse des tarifs fournisseurs de marchandises s'accroissent : près de 80% des professionnels prévoient désormais une telle évolution dans les prochains mois.

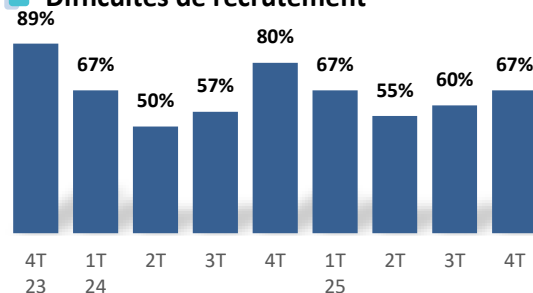
Intentions d'embauche



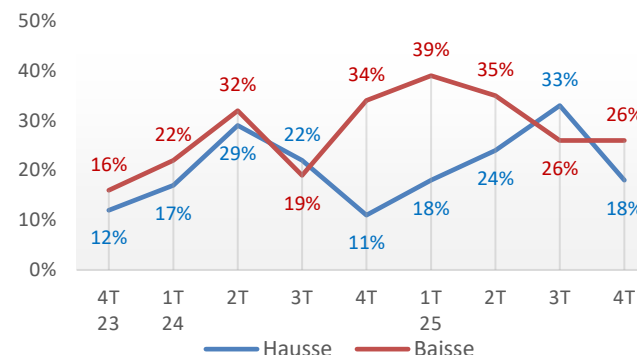
Remplacement des effectifs	Accroissement des effectifs	Ensemble
29%	29%	44%

Source : CGF / Xerfi

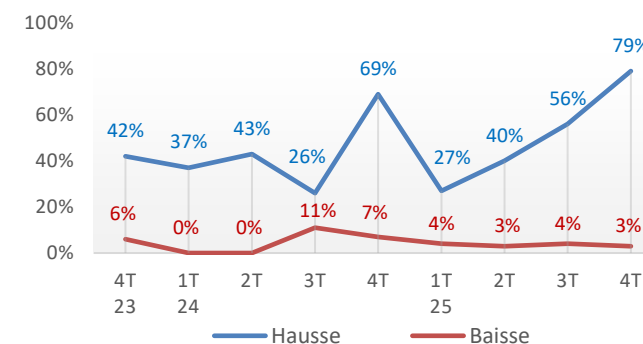
Difficultés de recrutement



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

Anticipation⁽¹⁾ d'activité

Source : CGF / Xerfi

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

Source : CGF / Xerfi

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

Une progression toujours modérée

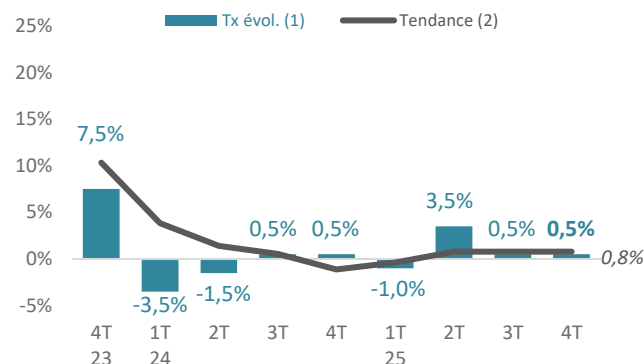
- Après le ralentissement enregistré à l'été 2025, l'activité des produits agricoles et alimentaires progresse à nouveau modestement en fin d'année. Dans un contexte de hausse moins rapide des prix alimentaires, le chiffre d'affaires augmente de +0,5% au quatrième trimestre, à un an d'intervalle. Sur l'année, la tendance reste positive, s'établissant à +0,8%.
- Les ventes de fruits et légumes se replient à nouveau ce trimestre, pénalisées par une demande atone et une offre importante dans certaines filières, qui pèsent sur les prix.
- Les ventes de produits avicoles se redressent et progressent légèrement ce trimestre. Les tensions sur les approvisionnements persistent sur le marché des œufs et soutiennent la hausse des cours.
- Les ventes de boissons et de surgelés, produits laitiers et d'épicerie restent bien orientées ce trimestre et s'accroissent légèrement.

Contexte :

- La hausse de l'activité du commerce de détail alimentaire s'accroît légèrement au quatrième trimestre 2025. La croissance du chiffre d'affaires annuel se raffermie également (+0,7%).
- Les prix alimentaires poursuivent leur progression ce trimestre, sur un rythme légèrement ralenti (+0,8%).

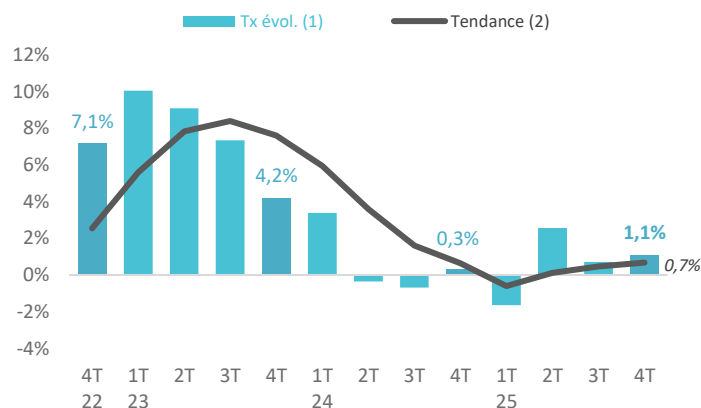
⁽¹⁾ Evolution du trimestre par rapport au même trimestre de l'année précédente (en %)

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

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

Source : CGF / Xerfi

Evolution du commerce de détail alimentaire



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

Source : Banque de France

PRODUITS AGRICOLES ET ALIMENTAIRES

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

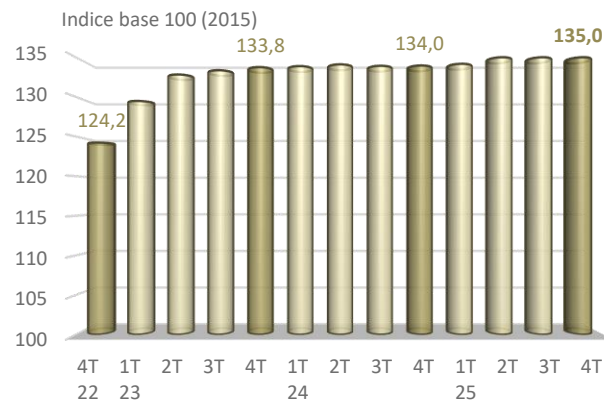
	Evolution	Position
Fruits et légumes	↘	☹
Produits avicoles	↗	☺
Surgelés, produits laitiers et d'épicerie	↗	☺
Boissons	↗	☺

↗↗ 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

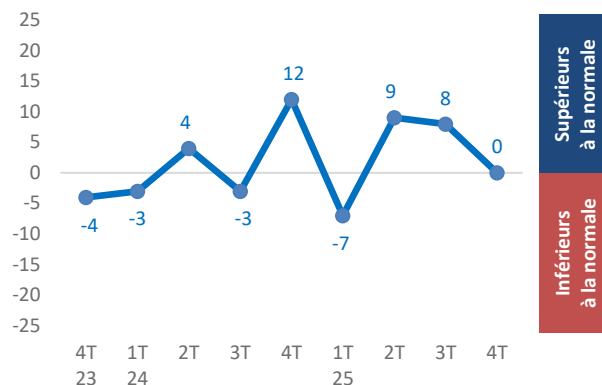
Indice des prix à la consommation des produits alimentaires



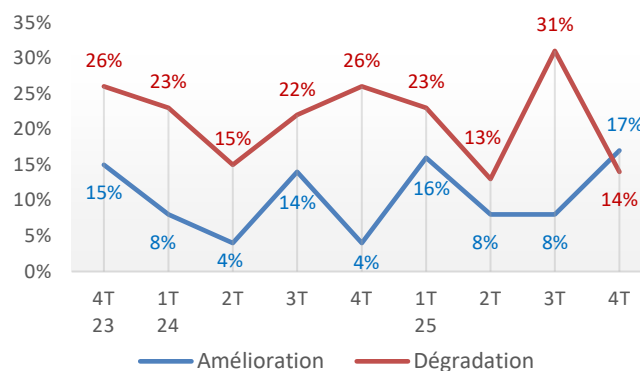
	4T 24	1T 25	2T 25	3T 25	4T 25
Evolution ⁽¹⁾	+0,2%	+0,2%	+0,8%	+1,1%	+0,8%

Source : INSEE

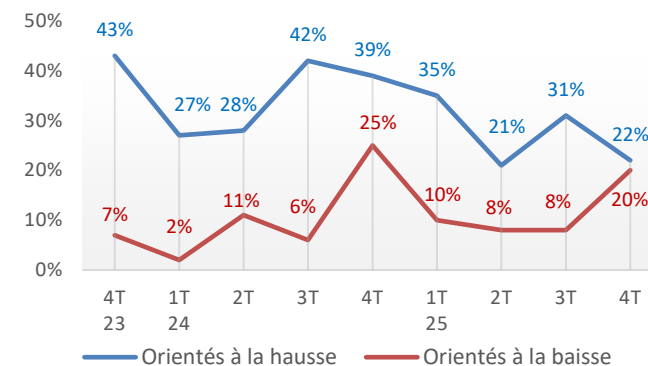
Les indicateurs d'opinion

■ Niveau des stocks
(solde d'opinion)

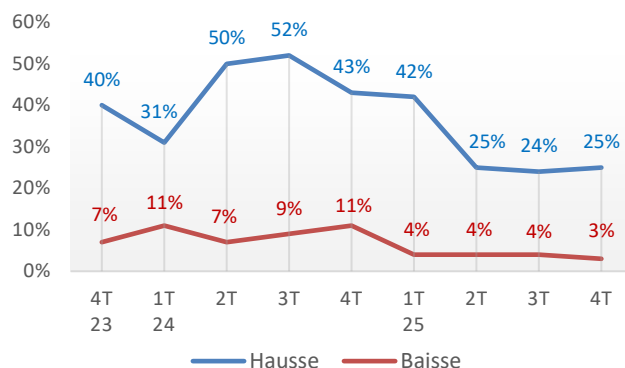
Source : CGF / Xerfi

■ Situation de trésorerie⁽¹⁾

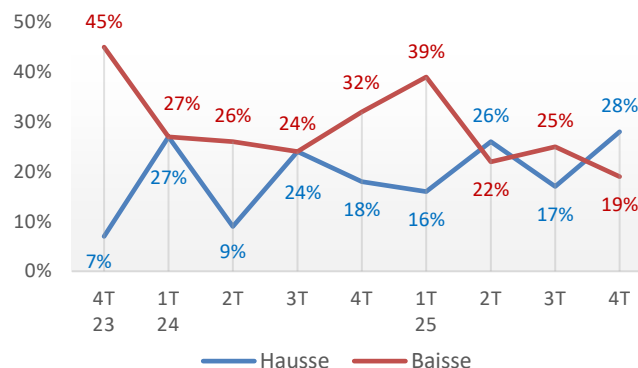
Source : CGF / Xerfi

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

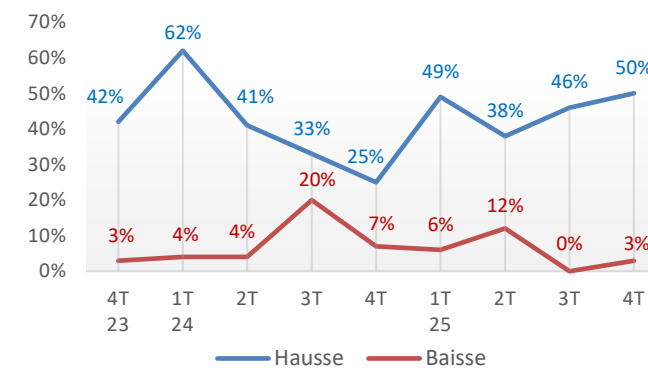
Source : CGF / Xerfi

■ Défauts de paiement de la clientèle⁽¹⁾

Source : CGF / Xerfi

■ Evolution⁽¹⁾ des taux de marges brutes

Source : CGF / Xerfi

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

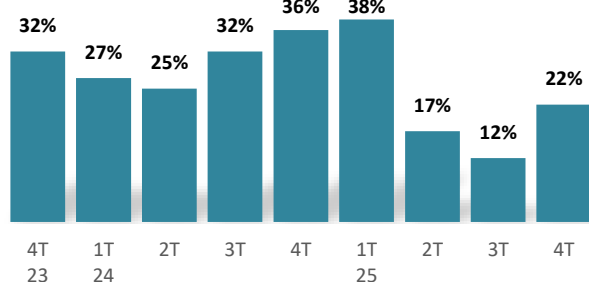
Source : CGF / Xerfi

⁽¹⁾ Evolution par rapport au trimestre précédent

Amélioration des perspectives

- Après une nette dégradation des anticipations d'activité du secteur des produits agricoles et alimentaires à l'été, les perspectives s'améliorent sensiblement ce trimestre. Le solde d'opinions redevient positif, avec 39% des professionnels qui anticipent une hausse de leur activité dans les prochains mois, et 17% qui envisagent une baisse.
- Dans ce contexte, les intentions d'embauche se redressent légèrement pour le prochain trimestre, d'autant que les difficultés de recrutement sont jugées moins prégnantes.
- Après une décrue, les anticipations d'une hausse des tarifs fournisseurs de marchandises rebondissent fortement : plus de 80% des professionnels prévoient une telle évolution au premier trimestre 2026.

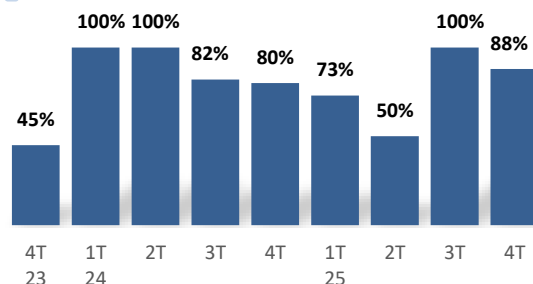
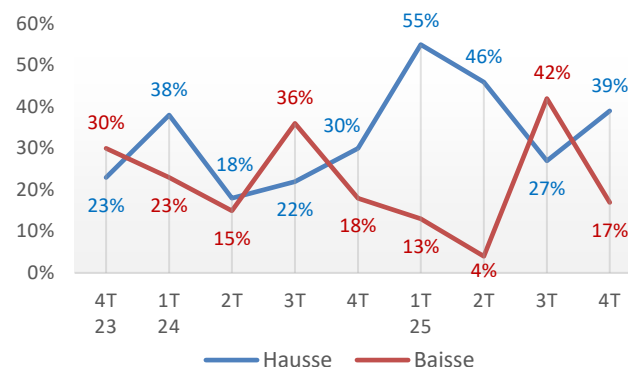
Intentions d'embauche



Remplacement des effectifs	Accroissement des effectifs	Ensemble
14%	19%	22%

Source : CGF / Xerfi

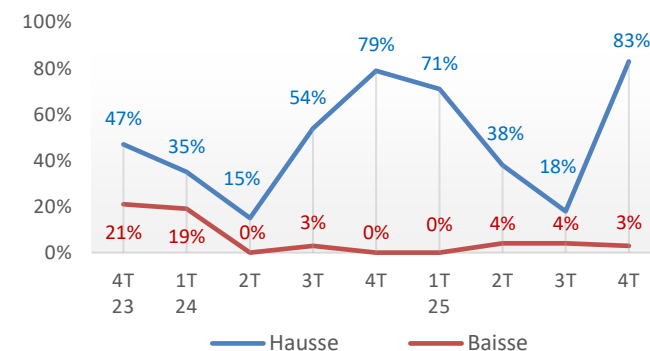
Difficultés de recrutement

Source : CGF / Xerfi
Parmi les entreprises ayant cherché à embaucherAnticipation⁽¹⁾ d'activité

Source : CGF / Xerfi

Evolution⁽²⁾ prévue des tarifs fournisseurs de marchandises

(hors frais de logistique et de fonctionnement)



Source : CGF / Xerfi

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

Nouvelle accélération

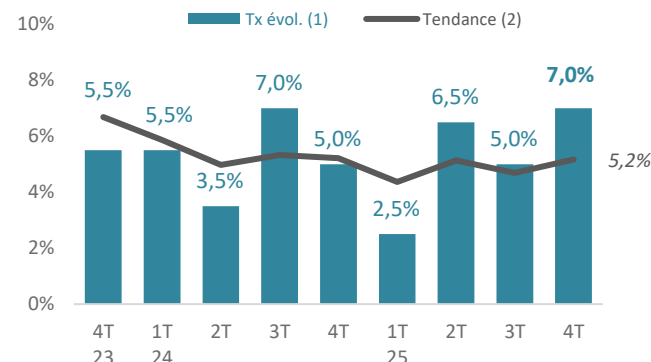
- À l'image des trimestres précédents, le secteur de la santé se distingue par son dynamisme au quatrième trimestre 2025. Le chiffre d'affaires progresse en effet de +7% par rapport au même trimestre de l'année précédente. Sur l'ensemble de l'année 2025, la hausse de l'activité est également soutenue : la croissance s'établit à +5,2%.
- L'activité de la répartition pharmaceutique affiche à nouveau un rythme de croissance très soutenu ce trimestre.
- En revanche, la situation reste difficile pour les fournitures dentaires, dont le chiffre d'affaires se replie plus fortement ce trimestre.

Contexte :

- La production industrielle de produits pharmaceutiques recule à nouveau ce trimestre. Sur l'année, elle progresse légèrement (+0,9%).
- La hausse des remboursements de médicaments reste soutenue au quatrième trimestre 2025 (+9,3% sur un an). En tendance annuelle, la croissance s'accélère (+8,7%).
- 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 quatrième trimestre (+9,6% sur un an). En glissement annuel, la croissance reste forte (+9,2%).

⁽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

Position des segments par rapport à la moyenne de la santé

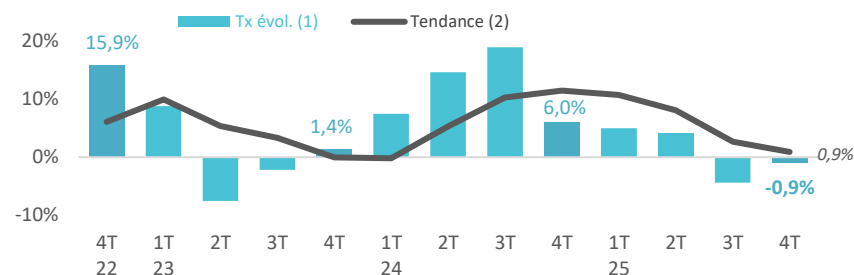
	Evolution	Position
Fournitures dentaires	↘	☹☹
Répartition pharmaceutique	↗	😊

↗ 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

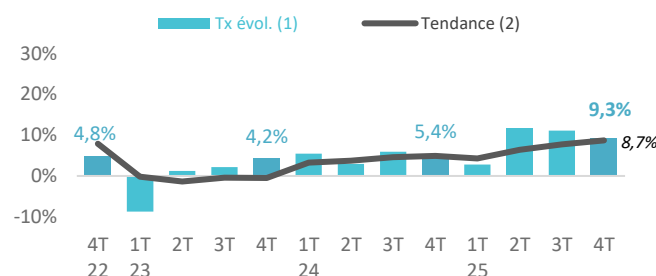
Source : CGF / Xerfi

Evolution de la production industrielle de produits pharmaceutiques



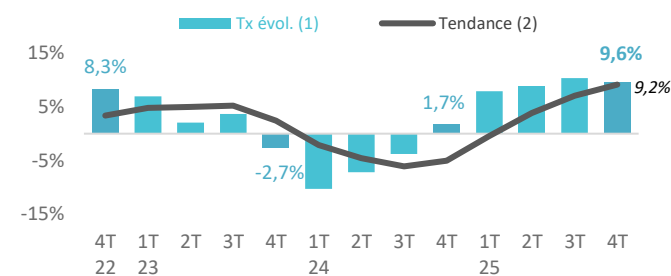
Source : INSEE

Remboursement de soins (médicaments)



Source : AMELI

Remboursement de soins (dentaires)



Source : AMELI