

Mai 2025  
Note 13

## LETTRE TRIMESTRIELLE D'INFORMATION

**Activité du 1er trimestre 2025**  
(janvier-février-mars 2025)



1

### RAPPEL DU CONTEXTE ECONOMIQUE

#### L'économie fonctionne à bas régime

La croissance de l'économie française tourne encore au ralenti en début d'année 2025, s'inscrivant en-deçà de 1% (+0,7% précisément) au premier trimestre. Le reflux de l'inflation et la réduction des taux d'intérêt n'auront pas suffi à relancer la consommation des ménages. Confrontées à un environnement économique intérieur tendu et à un climat international instable, marqué notamment par les décisions du gouvernement Trump, les entreprises ont une nouvelle fois freiné leurs investissements.

2

### COMMERCE DE GROS

#### Pas d'amélioration en début d'année 2025

Dans ce contexte troublé, l'activité du Commerce de gros reste maussade lors des premiers mois de l'année 2025. Poursuivant la tendance baissière observée en 2024, le chiffre d'affaires recule de 1,5% au premier trimestre 2025 par rapport à la même période de l'année précédente. Ainsi, la tendance annuelle reste négative, atteignant -1% à l'issue de la période hivernale.

Dans le détail, le secteur bâtiment s'enfonce un peu plus dans la crise, avec un recul de 4,5% au premier trimestre 2025, comparé à un premier trimestre 2024 déjà très détérioré. Du côté des produits manufacturés, la baisse reste également de mise (-1,5%). Les difficultés s'étendent désormais à d'autres secteurs : alors qu'elles étaient frémissements sur la seconde moitié de l'année 2024, les ventes de produits agricoles et alimentaires marquent le pas cet hiver (-1%) et celles du secteur des pièces détachées automobile tendent à se stabiliser (+0,1%). Seul le secteur de la santé affiche encore un certain dynamisme, avec une croissance de 2,5% sur le trimestre.

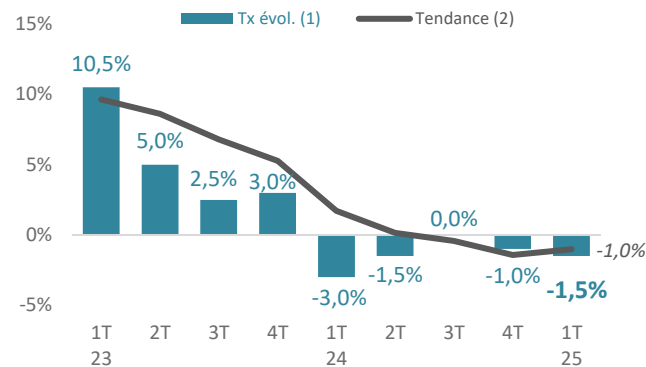
Dans ce climat d'incertitudes géopolitiques, les professionnels sont assez divisés sur les perspectives d'activité et leurs intentions d'embauches se réduisent sévèrement. Si aucun rebond n'est attendu pour le bâtiment et les produits manufacturés, en revanche, le secteur des produits agricoles et alimentaires pourrait profiter d'une belle embellie au printemps et l'activité du secteur des pièces détachées automobile devrait se maintenir à l'équilibre.

## Nouvelle perte de vitesse

- Les tensions de l'activité du Commerce de gros enregistrées en 2024 persistent en début d'année 2025. Dans le détail, le chiffre d'affaires accuse une baisse de -1,5% au cours du premier trimestre 2025, par rapport au premier trimestre 2024. En glissement annuel, la contraction s'établit alors à -1%.
- L'activité bâtiment continue de chuter : -4,5% au premier trimestre 2025 et ce, rapporté à un premier trimestre 2024 déjà en récession. Pas de sortie de crise non plus pour les produits manufacturés en ce début d'année 2025, mais le recul s'atténue (-1,5%).
- Encore favorables en fin d'année 2024, l'activité du secteur des produits agricoles et alimentaires fléchit cet hiver (-1%) et celle du secteur des pièces détachées automobile se stabilise.
- Seul le secteur de la santé affiche une évolution positive au premier trimestre 2025 (+2,5%).

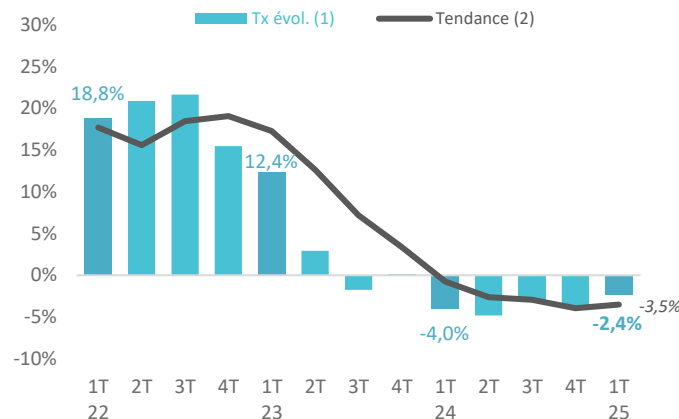
## Contexte :

- Le repli de l'activité économique nationale (hors services) se prolonge en début d'année 2025.
- Les coûts logistiques longue distance se réduisent légèrement cet hiver.

Evolution<sup>(1)</sup> du chiffre d'affaires Commerce de gros

Source : CGF / Xerfi Specific

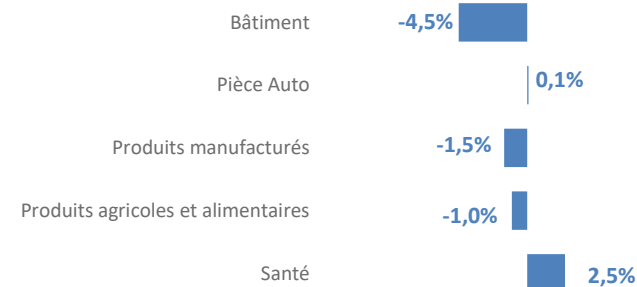
## Evolution (en valeur) de l'activité économique nationale (hors services)



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

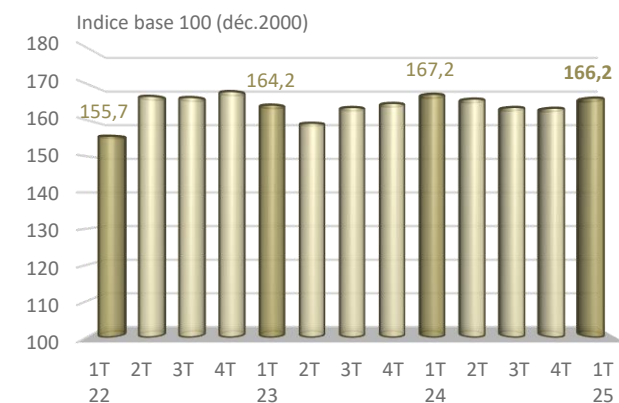
Source : INSEE / Xerfi Specific

## ENSEMBLE DU COMMERCE DE GROS

Evolutions<sup>(1)</sup> des principales activités au 1T25

Source : CGF / Xerfi Specific

## Indice coût logistique longue distance

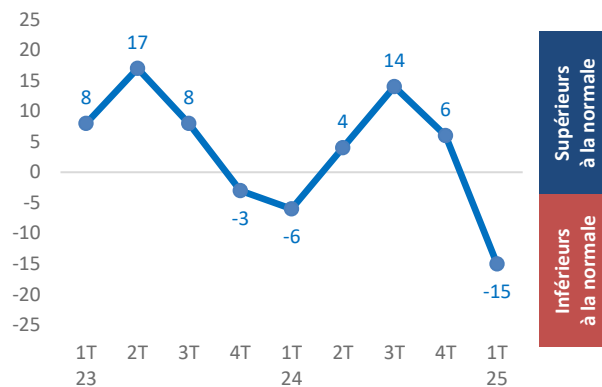


|               | 1T 24 | 2T 24 | 3T 24 | 4T 24 | 1T 25 |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Evolution (1) | +1,8% | +4,2% | 0,0%  | -0,8% | -0,6% |

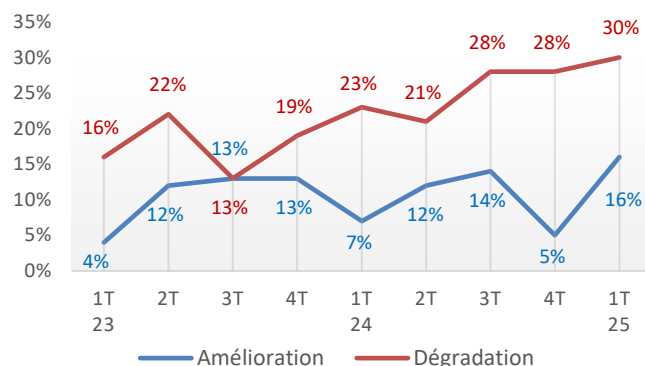
Source : CNR

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

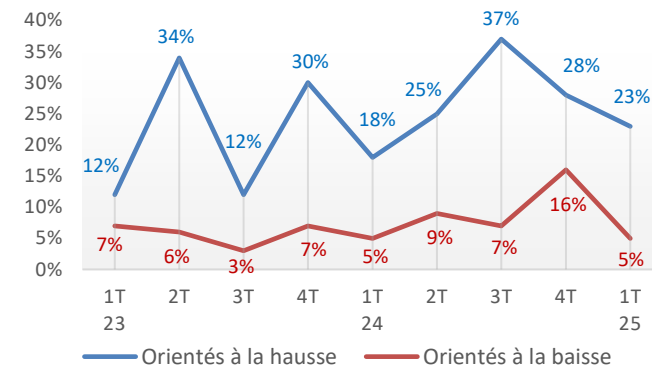
## Les indicateurs d'opinion

■ Niveau des stocks  
(solde d'opinion)

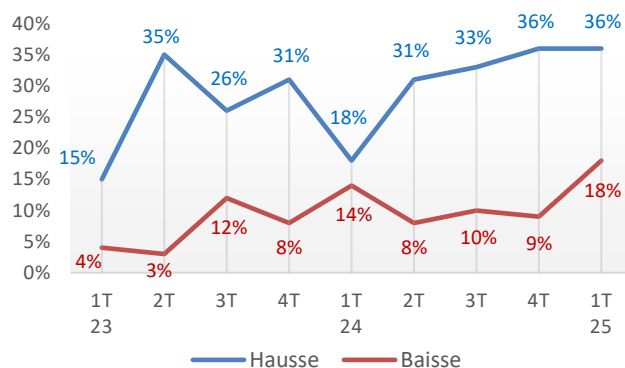
Source : CGF / Xerfi Specific

■ Situation de trésorerie<sup>(1)</sup>

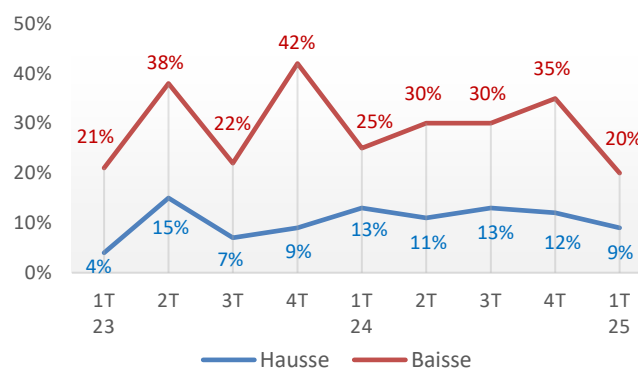
Source : CGF / Xerfi Specific

■ Délais de paiement réellement appliqués à la clientèle<sup>(1)</sup>

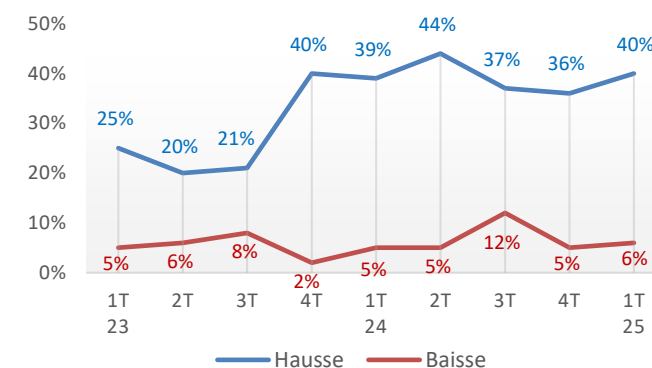
Source : CGF / Xerfi Specific

■ Défauts de paiement de la clientèle<sup>(1)</sup>

Source : CGF / Xerfi Specific

■ Evolution<sup>(1)</sup> des taux de marges brutes

Source : CGF / Xerfi Specific

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

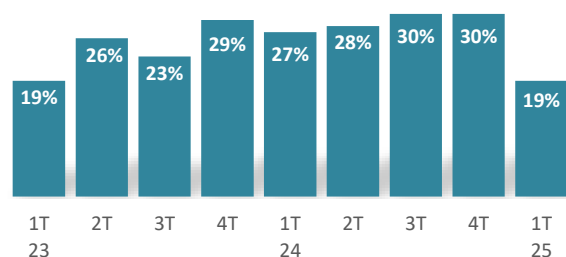
Source : CGF / Xerfi Specific

<sup>(1)</sup> Evolution par rapport au trimestre précédent

## Des professionnels mitigés

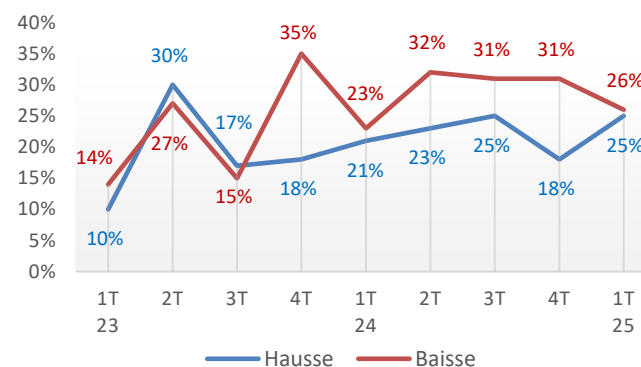
- Dans un contexte géopolitique très incertain, les professionnels sont assez divisés en ce qui concerne l'évolution à venir de leur activité.
- Au niveau du bâtiment, aucune réelle sortie de crise n'est envisagée pour le printemps. Idem pour les produits manufacturés : les intervenants craignant une baisse de leur activité dans les prochains mois sont nettement plus nombreux que ceux misant sur une reprise.
- En revanche, le chiffre d'affaires des produits agricoles et alimentaires pourrait rebondir au second trimestre et celui des pièces détachées automobile devrait rester stable.
- Ce manque de perspectives risque d'impacter l'emploi dans les prochains mois : les intentions de recrutement plongent (19% versus 30% au second semestre 2024).
- Une augmentation des tarifs fournisseurs est envisagée par un professionnel sur deux.

## Intentions d'embauche



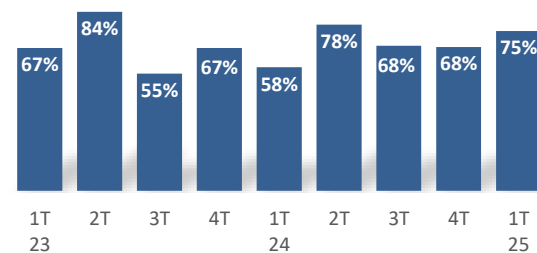
| Remplacement des effectifs | Accroissement des effectifs | Ensemble |
|----------------------------|-----------------------------|----------|
| 17,5%                      | 18,0%                       | 19,0%    |

Source : CGF / Xerfi Specific

<sup>(1)</sup> Evolution du trimestre par rapport au même trimestre de l'année précédente (en %)<sup>(2)</sup> Evolution par rapport au trimestre précédent (en %)Anticipation<sup>(1)</sup> 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

## Anticipations d'activité des grandes familles de produits

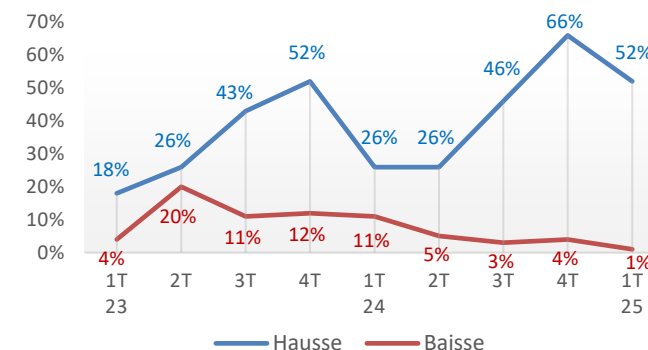
|                                    | Anticipations |
|------------------------------------|---------------|
| Bâtiment                           | ↘↘            |
| Pièces détachées automobile        | →             |
| Produits manufacturés              | ↘↘            |
| Produits agricoles et alimentaires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

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

Source : CGF / Xerfi Specific

Evolution<sup>(2)</sup> prévue des tarifs fournisseurs de marchandises

(hors frais de logistique et de fonctionnement)



— Hausse — Baisse

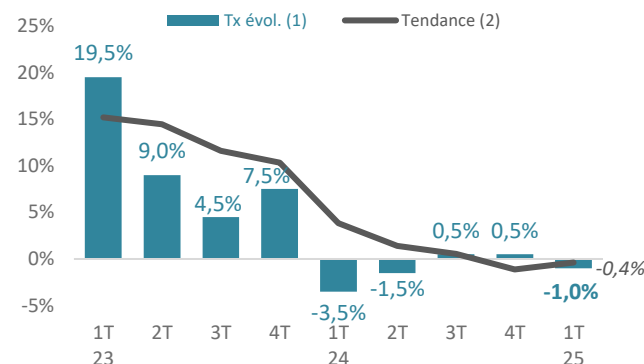
Source : CGF / Xerfi Specific

## Inflexion des ventes

- Après six mois en très légère progression, l'activité des produits agricoles et alimentaires marque une inflexion en début d'année 2025. Avec des prix alimentaires désormais quasi-stabilisés, le chiffre d'affaires recule de 1% au premier trimestre 2025, à un an d'intervalle. La tendance annuelle reste en dessous de l'équilibre, à hauteur de -0,4% à l'issue de l'hiver.
- La baisse enregistrée cet automne sur le segment des fruits et légumes se prolonge lors de la saison hivernale, désormais rejointe par les produits avicoles et les boissons.
- Seules les ventes de surgelés, produits laitiers et d'épicerie se maintiennent à l'équilibre au premier trimestre 2025.

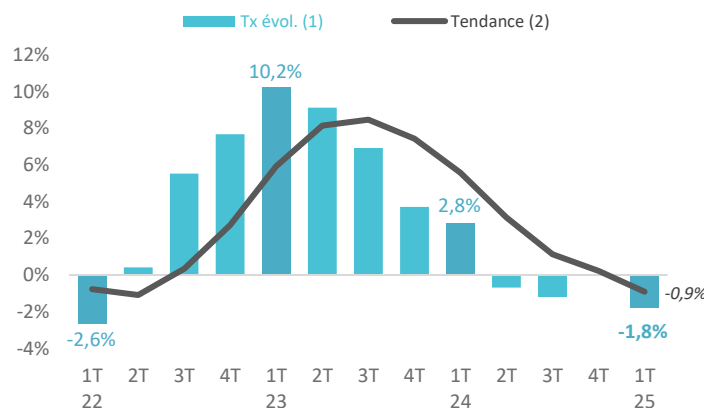
## Contexte :

- L'activité du commerce de détail alimentaire accuse une contraction de -1,8% au premier trimestre 2025.
- L'évolution de l'indice des prix demeure assez stable (+0,2%) cet hiver.

Evolution<sup>(1)</sup> du chiffre d'affaires produits agricoles et alimentaires

Source : CGF / Xerfi Specific

## Evolution du commerce de détail alimentaire



|                          | 1T 24 | 2T 24 | 3T 24 | 4T 24 | 1T 25 |
|--------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Evolution <sup>(1)</sup> | +2,8% | -0,7% | -1,2% | 0,0%  | -1,8% |
| Tendance <sup>(2)</sup>  | +5,6% | +3,1% | +1,1% | +0,2% | -0,9% |

Source : Banque de France

## PRODUITS AGRICOLES ET ALIMENTAIRES

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

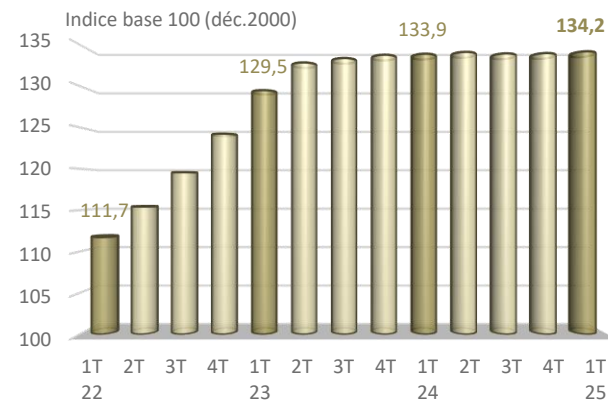
|                                           | Evolution | Position |
|-------------------------------------------|-----------|----------|
| Fruits et légumes                         | ↘         | ☹        |
| Produits avicoles                         | ↘         | ☹        |
| Surgelés, produits laitiers 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



|                          | 1T 24 | 2T 24 | 3T 24 | 4T 24 | 1T 25 |
|--------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Evolution <sup>(1)</sup> | +3,4% | +1,0% | +0,4% | +0,2% | +0,2% |

Source : INSEE

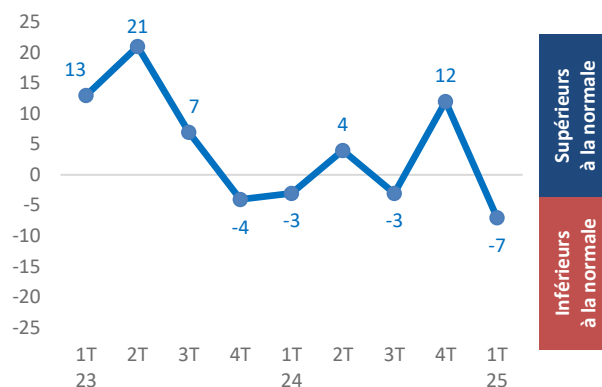
<sup>(1)</sup> Evolution du trimestre par rapport au même trimestre de l'année précédente (en %)

<sup>(2)</sup> Evolution sur quatre trimestres cumulés (en %)

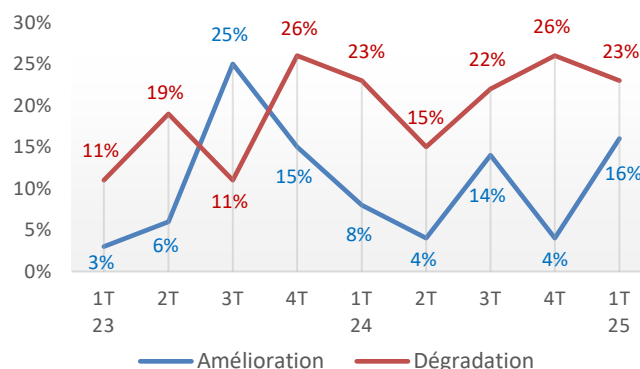
## Les indicateurs d'opinion

## ■ Niveau des stocks

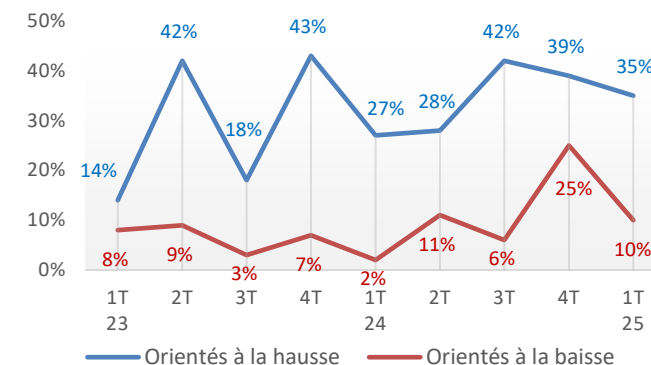
(solde d'opinion)



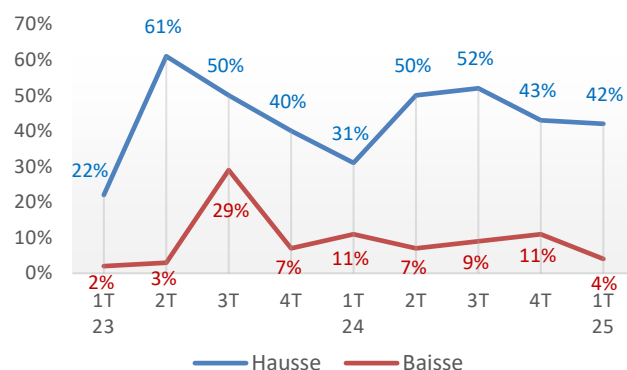
Source : CGF / Xerfi Specific

■ Situation de trésorerie<sup>(1)</sup>

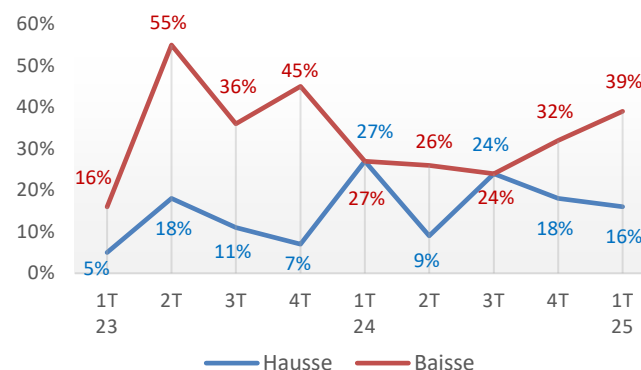
Source : CGF / Xerfi Specific

■ Délais de paiement réellement appliqués à la clientèle<sup>(1)</sup>

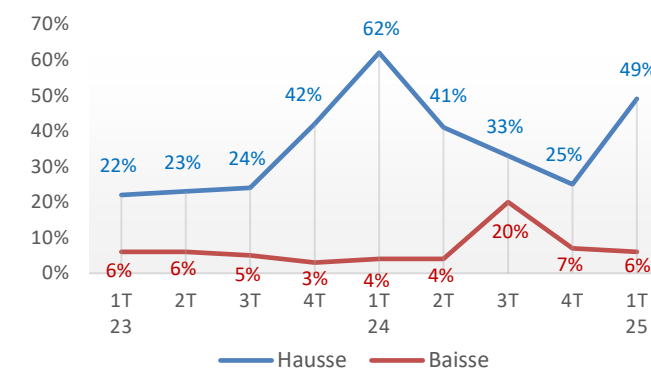
Source : CGF / Xerfi Specific

■ Défauts de paiement de la clientèle<sup>(1)</sup>

Source : CGF / Xerfi Specific

■ Evolution<sup>(1)</sup> des taux de marges brutes

Source : CGF / Xerfi Specific

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

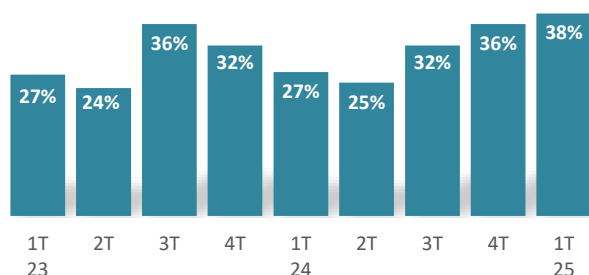
Source : CGF / Xerfi Specific

<sup>(1)</sup> Evolution par rapport au trimestre précédent

## Des professionnels particulièrement confiants

- Les anticipations d'activité du secteur des produits agricoles et alimentaires sont très encourageantes pour la suite de l'année 2025. Plus de la moitié des professionnels interrogés (55% précisément) comptent sur une reprise de leur activité au cours des prochains mois.
- Induites par ces projections optimistes, les intentions d'embauche se renforcent un peu plus pour le printemps. Cependant, les tensions de recrutement restent sensibles.
- La hausse des tarifs fournisseurs de marchandises pour le second trimestre 2025 est envisagée par plus de sept entreprises sur dix.

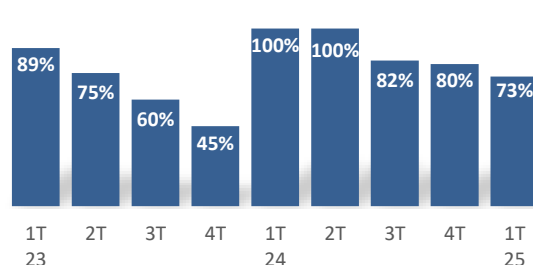
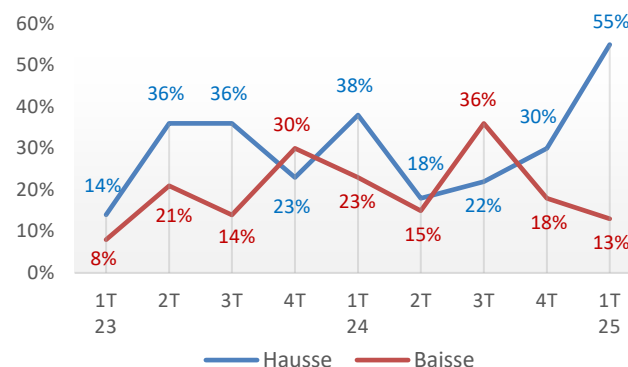
## Intentions d'embauche



| Remplacement des effectifs | Accroissement des effectifs | Ensemble |
|----------------------------|-----------------------------|----------|
| 34,5%                      | 24,2%                       | 38,0%    |

Source : CGF / Xerfi Specific

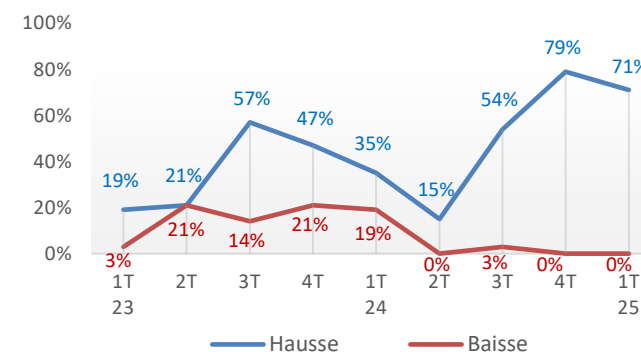
## Difficultés de recrutement

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

Source : CGF / Xerfi Specific

Evolution<sup>(2)</sup> prévue des tarifs fournisseurs de marchandises

(hors frais de logistique et de fonctionnement)



Source : CGF / Xerfi Specific

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