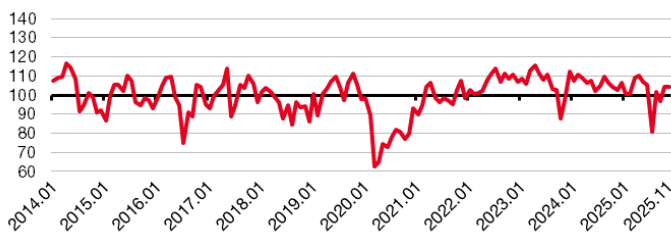


Enquête mensuelle de conjoncture dans le commerce de détail — novembre 2025

Le climat des affaires demeure supérieur à sa moyenne en novembre

1. Indicateur synthétique normalisé du climat des affaires



Source : IMSEE

2. Indicateur du climat des affaires et soldes d'opinion (en %)

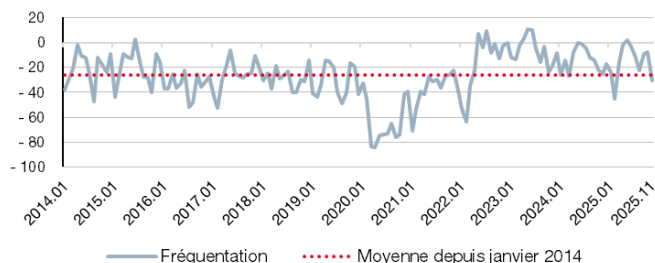
	Moyenne depuis jan. 2014	2025			
		Août	Sept	Oct	Nov
Climat des affaires	100	102	97	104	104
Perspectives générales d'activité	-11	-22	-27	-9	-4
Ventes passées	-5	-6	2	12	4
Ventes prévues	-2	-13	-5	-11	-9
Stocks	7	21	-9	18	32
Intentions de commandes	2	-6	13	16	-5
Prix passés	5		5		4
Prix prévus	7	18	5	8	30
Emploi passé	5	13	6	5	-5
Emploi prévu	7	8	-7	-4	-4
Situation de trésorerie	-10		-6		-7
Délais paiement clients	-11				
Délais règlement fournisseurs	-5				
Fréquentation	-26	-22	-9	-8	-30
Incertitude économique ressentie	32	38	39	24	31

Note de lecture : Concernant les perspectives générales d'activité et considérant une base de 100 répondants :

- en moyenne depuis janvier 2014, les commerçants ayant répondu "en baisse" sont 11 de plus que les commerçants ayant répondu "en hausse" ;
- en novembre 2025, les commerçants ayant répondu "en baisse" sont 4 de plus que les commerçants ayant répondu "en hausse".

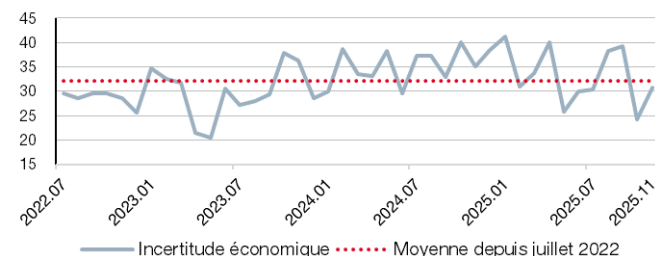
Source : IMSEE

3. Fréquentation



Unité : Soldes d'opinion
Source : IMSEE

4. Incertitude économique



Unité : Soldes d'opinion
Source : IMSEE

Selon les commerçants interrogés, le climat des affaires demeure supérieur à sa moyenne en novembre dans le commerce de détail et dans le commerce et la réparation automobile.

En novembre, le **climat des affaires** se maintient au même niveau qu'en octobre, à 104. Cette situation s'explique par la nette progression des prix prévus et, dans une moindre mesure, des stocks ainsi que des perspectives générales d'activité, compensée par le recul marqué des intentions de commandes et, plus modérément, de l'emploi passé et des ventes passées. L'emploi prévu est stable.

Les **perspectives générales d'activité** augmentent de nouveau et restent au-dessus de leur normale.

Les **ventes passées** diminuent mais demeurent supérieures à leur tendance. Les **ventes prévues** progressent légèrement mais sont toujours inférieures à leur moyenne de long terme.

Les **stocks** continuent de s'accroître et excèdent une fois de plus leur valeur de référence.

Les **intentions de commandes** reculent fortement et passent sous leur moyenne.

Les **prix passés** sont stables et au niveau de leur normale tandis que les **prix prévus** évoluent très positivement et dépassent largement leur tendance habituelle.

L'**emploi passé** diminue et l'**emploi prévu** reste inchangé. Tous deux demeurent sous leur moyenne de longue période.

La **situation de trésorerie** est comparable à septembre et se trouve au-dessus de sa valeur de référence.

La **fréquentation** dans les points de vente du commerce de détail et du commerce et de la réparation automobile se replie nettement en novembre et passe sous sa tendance.

Enfin, l'**incertitude économique** ressentie par les commerçants s'accroît.

Solde d'opinion : écart entre le pourcentage pondéré de réponses « en hausse » et le pourcentage pondéré de réponses « en baisse ».

Les questions **Prix passés** et **Situation de trésorerie** sont des variables bimestrielles (mois impairs).

Les questions **Délais paiement clients** et **Délais règlement fournisseurs** sont des variables semestrielles.

Méthodologie de l'enquête mensuelle de conjoncture dans le commerce de détail : disponible sur imsee.mc

