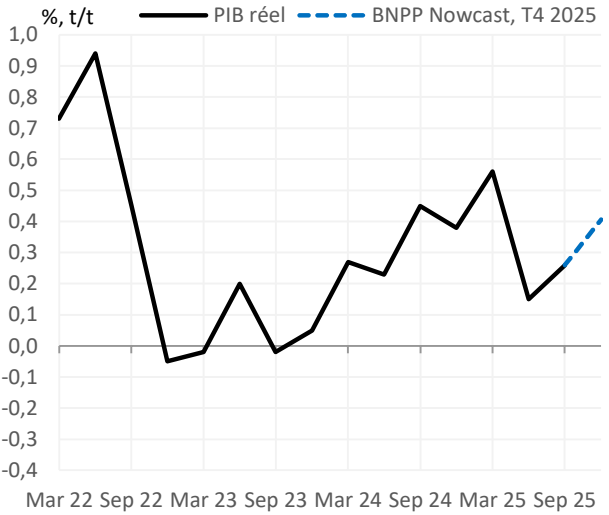


# Croissance du PIB : *Nowcasts* et estimations pour le T4 2025

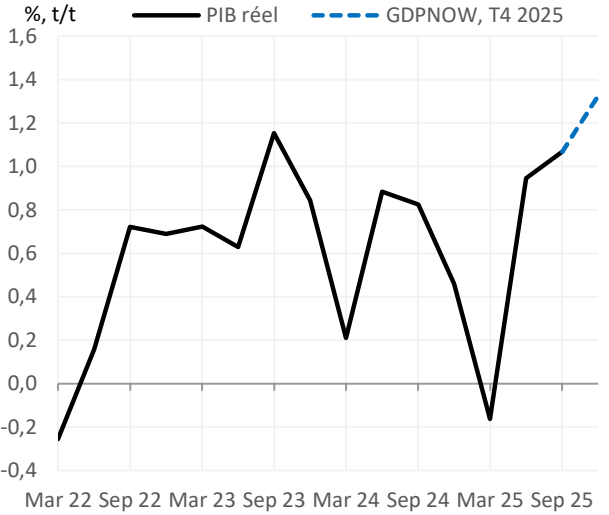
## Zone euro



Sources : Refinitiv, BNP Paribas.

Notre *nowcast* souligne une accélération de la croissance au T4 en zone euro (+0,4% t/t). Celle-ci provient principalement d'une amélioration en Allemagne (croissance à +0,3% t/t au T4 après une stagnation au T3).

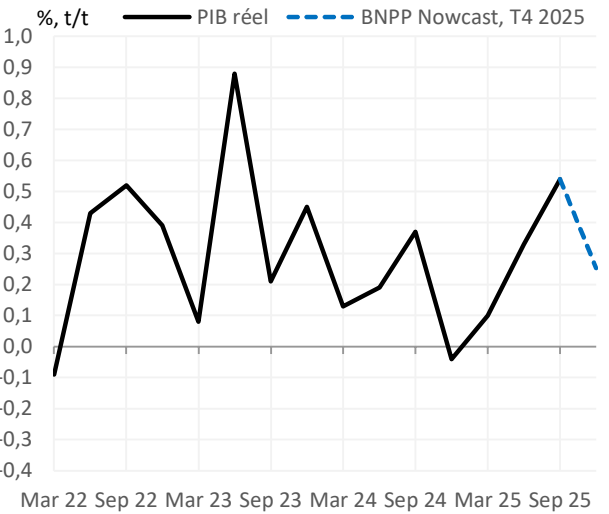
## États-Unis



Sources : Refinitiv, Fed d'Atlanta, BNP Paribas.

Le *GDP Now* de la Fed d'Atlanta témoigne d'une croissance toujours forte au T4 (+1,3% t/t, après +1,1% au T3), soutenue par la consommation. Cette estimation pourrait toutefois surestimer la croissance du T4, en raison du poids accordé au déficit commercial particulièrement faible pour octobre 2025 et aux effets possiblement non captés du *shutdown*.

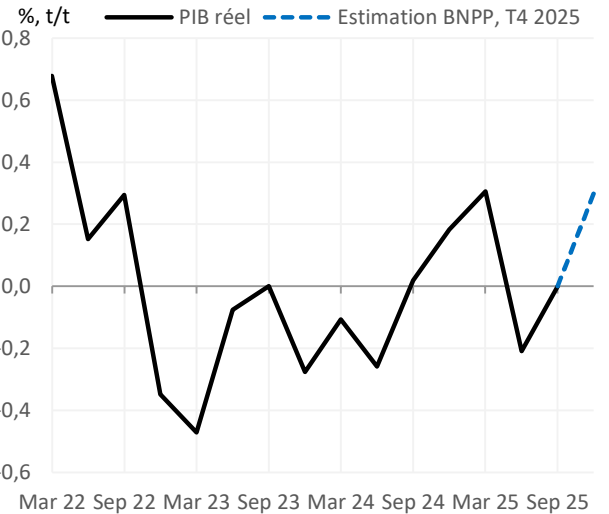
## France



Sources : Refinitiv, BNP Paribas.

Notre *nowcast* souligne la solidité de la performance de croissance de la France, avec une estimation à +0,3% t/t pour le T4 après un bon chiffre au T3 (+0,5% t/t). Au T4, la croissance serait une nouvelle fois soutenue par l'industrie, avec une nouvelle bonne performance de l'aéronautique et une amélioration sur les biens d'équipement.

## Allemagne



Sources : Refinitiv, BNP Paribas.

Nous estimons que la croissance allemande a atteint +0,3% t/t au T4 (sur la base du chiffre annuel publié à +0,3% et des chiffres déjà publiés sur les trois premiers trimestres). Ce résultat marque une accélération, après une stagnation au T3. L'économie allemande bénéficie d'un rebond de la production industrielle, tirée par les biens d'équipement, en lien avec l'augmentation de la commande publique.

Stéphane Colliac et Anis Bensaidani (achevé de rédiger le 21 janvier 2026)



BNP PARIBAS

La banque d'un monde qui change