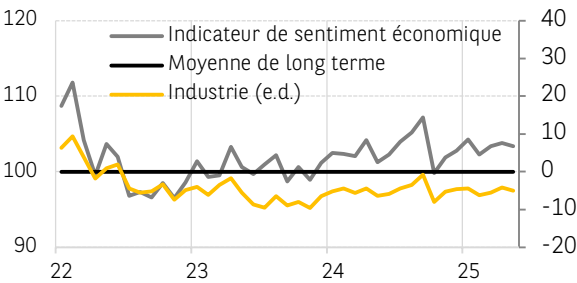


Espagne : croissance au beau fixe

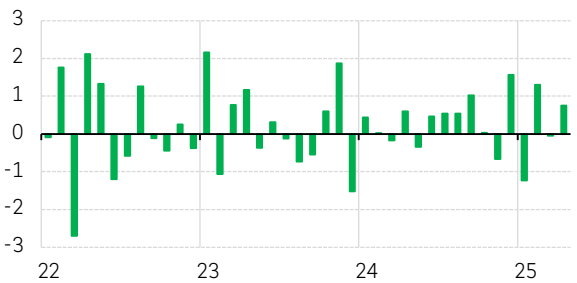
Climat des affaires : enquête de sentiment économique



Sources : Commission européenne, BNP Paribas.

Surperformance espagnole. Le climat des affaires se contracte de 0,4 point en mai mais reste supérieur à sa moyenne de long terme et à celle de la zone euro (94,8). L'indicateur dans l'industrie perd 0,8 point, après 3 mois d'amélioration, mais se maintient également au-dessus de la moyenne européenne (à -10,3). Si l'indice des commandes à l'exportation s'améliore, ceux relatifs à la production et à l'emploi s'affaiblissent légèrement.

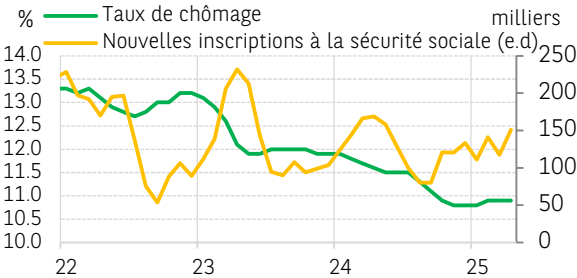
Ménages : ventes au détail (m/m, en volume)



Sources : INE, BNP Paribas.

La consommation et la confiance des ménages repartent. Les ventes au détail ont progressé de +0,7% m/m en avril, soutenues par une très nette hausse des dépenses alimentaires (+2,7% m/m). L'indice Ipsos de sentiment économique des ménages progresse en mai pour le second mois consécutif (+1,3 point à 50,2) et se rapproche du pic atteint en juillet 2024 (50,8).

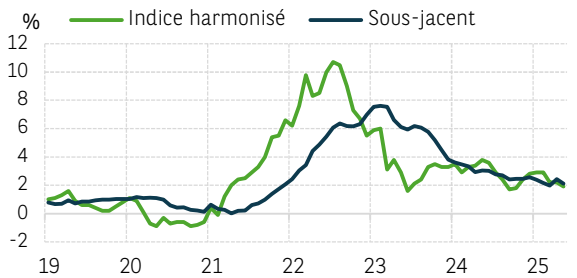
Marché du travail : créations d'emplois (en milliers)



Sources : Eurostat, OCDE, BNP Paribas.

Le marché du travail reste performant. Le nombre de nouveaux travailleurs inscrits à la sécurité sociale a enregistré en avril sa plus forte progression mensuelle en deux ans (+69 200), avec des hausses dans les trois grands secteurs (services, industrie, construction). Le taux de chômage se maintient sous la barre des 11% à 10,9% comme le mois précédent. La hausse des salaires négociés s'est renforcée avec +3,4% a/a en avril, contre +3,3% a/a en mars.

Inflation a/a



Sources : INE, BNP Paribas.

Retour à la cible. L'inflation harmonisée continue de ralentir : +1,9% a/a en mai contre 2,2% en avril. L'inflation sous-jacente recule aussi (-0,3 pp à 2,1%). Les risques semblent clairement orientés à la baisse : les prix à la production ont reculé très significativement en mars-avril (-6,9% en cumulé, plus forte baisse jamais enregistrée en deux mois).

Croissance du PIB t/t : observée, acquis et prévisions

OBSERVÉ				ACQUIS	OBSERVÉ	PRÉVISION T/T		PRÉVISIONS ANNUELLES		
T1 2024	T2 2024	T3 2024	T4 2024	T4 2024	T1 2025	T2 2025	T3 2025	2024 (observé)	2025	2026
1,0	0,8	0,7	0,7	1,1	0,6	0,5	0,5	3,2	2,5	2,2

Sources : Refinitiv, BNP Paribas

Belle performance à l'échelle de l'Europe. Les prévisions de croissance pour le T2 et le T3 restent bien orientées (+0,5% t/t) malgré un léger ralentissement par rapport au premier trimestre (+0,6%). Cela porterait la croissance en moyenne annuelle à 2,5% en 2025. Nous anticipons un ralentissement en 2026, mais la croissance resterait nettement supérieure à la moyenne de la zone euro (+2,2% contre 1,3%).

Guillaume Derrien, avec l'aide de Leslie Huynh (stagiaire), achevé de rédiger le 5 juin 2025



BNP PARIBAS

La banque d'un monde qui change