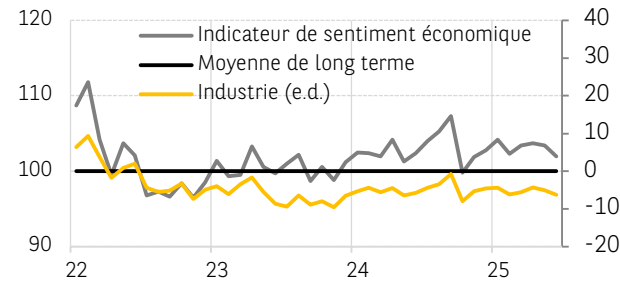


Espagne : Une dynamique conjoncturelle toujours solide

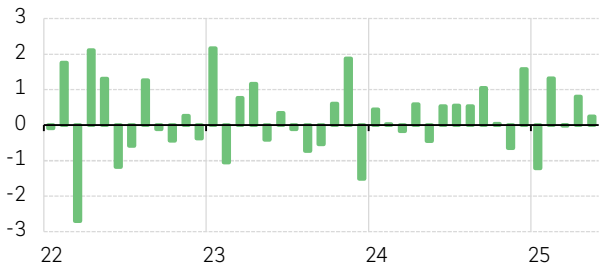
Climat des affaires : enquête de sentiment économique



Sources : Commission européenne, BNP Paribas.

Climat des affaires : favorable, mais en léger fléchissement. En juin, l'indice de sentiment économique reste supérieur à sa moyenne de long terme et à celle de la zone euro, mais s'affaiblit pour le second mois consécutif (102 ; -1,4 point m/m). L'indicateur dans l'industrie perd 1,2 point en raison d'une détérioration de la production et des carnets de commandes. Les anticipations des entreprises de l'industrie concernant la production sur les prochains mois atteignent leur plus bas niveau depuis février 2021, ce qui reflète une dégradation des perspectives.

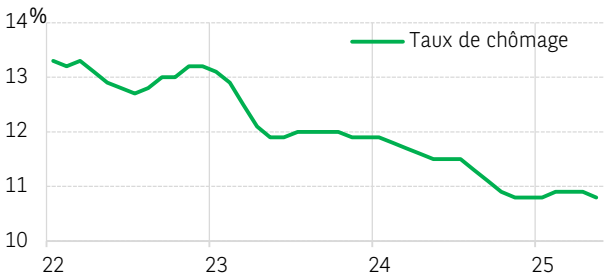
Ménages : ventes au détail (m/m, en volume)



Sources : INE, BNP Paribas.

La consommation des ménages conserve son dynamisme. Les ventes au détail ont crû de 0,2% m/m en volume en mai, atteignant un plus haut pour ce mois depuis 2022. Les immatriculations de nouveaux véhicules restent soutenues (+5,5% 3m/3m en juin), et l'indice Ipsos de confiance des ménages est toujours élevé en comparaison historique (50 ; -0,2 point m/m).

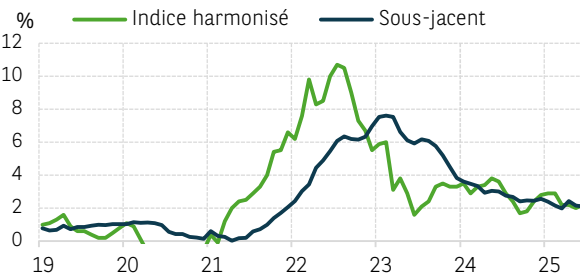
Marché du travail : taux de chômage



Sources : Eurostat, BNP Paribas.

Le marché du travail enregistre de nouveaux records. Le nombre d'affiliés à la sécurité sociale atteint un niveau historique en juin (21,9 millions ; +2,2% a/a). Dans le même temps, le nombre de chômeurs tombe à 2,4 millions (un plus bas depuis 2008), poussant le taux de chômage à la baisse (10,8% ; -0,1pp). Les salaires négociés continuent de progresser (+3,4% a/a en mai, même niveau qu'en avril).

Inflation a/a



Sources : INE, BNP Paribas.

L'inflation rebondit mais les perspectives restent favorables. L'inflation harmonisée repasse au-dessus de 2% en juin (+2,2% a/a ; +0,2pp m/m), tandis que l'inflation sous-jacente ralentit (+2,1% ; -0,1pp). Cette évolution provient principalement d'un effet de base sur les carburants et de la hausse des prix de la composante alimentaire. Les risques restent orientés à la baisse : les prix à la production ont nettement reculé entre mars et mai (-3,9% en cumulé).

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

Une croissance du PIB toujours soutenue. La croissance devrait rester élevée tout au long de l'année, et notamment au T2 (+0,5% t/t). En moyenne annuelle, le PIB réel enregistrera une croissance de 2,5% en 2025. Il continuera de bénéficier d'effets de rattrapage (hausse du taux d'emploi notamment) et de surpasser la croissance du PIB de la zone euro (1,2%).

Lucie Barette (achevé de rédiger le 2 juillet 2025)



BNP PARIBAS

La banque d'un monde qui change