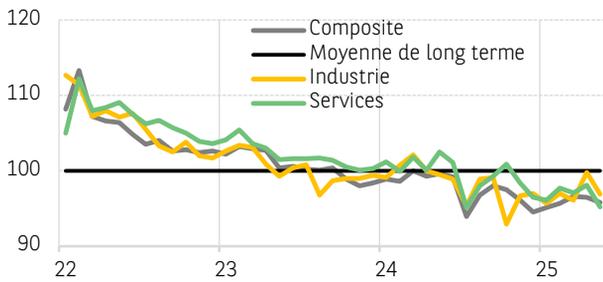


France : dégradation de la confiance du secteur privé

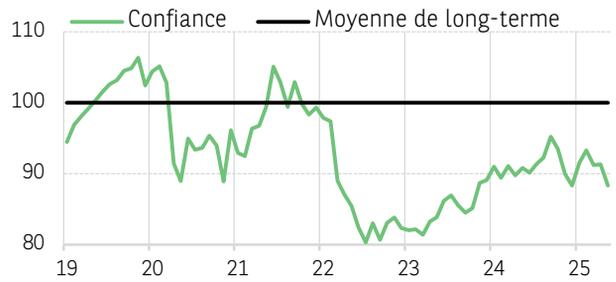
Climat des affaires Insee



Sources : Insee, BNP Paribas.

Climat des affaires en léger repli. La détérioration est légère au mois de mai (de 97 à 96). La dégradation plus marquée dans l'industrie et les services est contrebalancée par un léger mieux dans la construction et le commerce de détail. L'indice composite est resté dans un corridor entre 95 et 98 sur les trois derniers trimestres, cohérent avec le maintien d'une croissance faible mais positive.

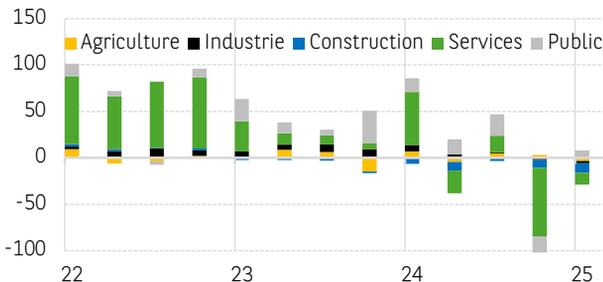
Confiance des ménages



Sources : Insee, BNP Paribas.

Nette détérioration de la confiance des ménages à 88 en mai contre 91 en avril. Le solde d'opinion sur le niveau de vie passé gravite autour de 20 points en deçà de sa moyenne historique (-30 points environ pour les perspectives, -5 points sur un mois et -11 points sur 3 mois). Le solde d'opinion relatif à la perspective d'évolution du chômage augmente encore (+61 en mai versus +33 en moyenne historique, +9 points sur 1 mois).

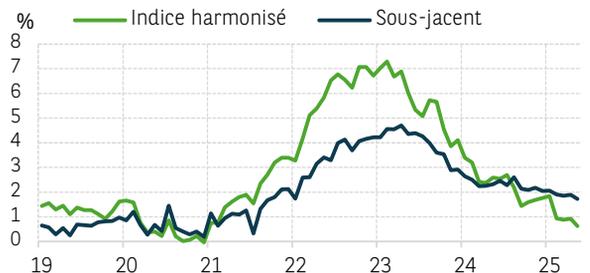
Marché du travail : créations d'emplois (en milliers)



Sources : Insee, BNP Paribas.

Dégradation modérée du marché du travail. L'emploi salarié s'est contracté de 0,1% t/t (-0,3% a/a) au 1^{er} trimestre 2025, avec des destructions notamment dans les services et la construction. Toutefois, le taux de chômage reste modéré (7,4%) au T1 2025, soit le même niveau qu'au T3 2023 ou au T3 2024. Le climat de l'emploi, légèrement en deçà de sa moyenne historique (100) depuis octobre 2024 (95 en mai), indique la poursuite d'un rythme modéré de destructions d'emplois dans les prochains mois.

Inflation a/a



Sources : Insee, BNP Paribas.

Désinflation de plus en plus franche. L'inflation harmonisée est tombée à 0,6% a/a en mai 2025, tirée vers le bas par la baisse des prix de l'énergie. L'inflation sous-jacente reste supérieure à son niveau d'avant-Covid mais est inférieure à 2%, en raison des services dont la désinflation, plus progressive, s'est accélérée au mois de mai.

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

OBSERVÉ				ACQUIS	OBSERVÉ*	NOWCAST	PRÉVISION T/T			PRÉVISIONS ANNUELLES		
T1 2024	T2 2024	T3 2024	T4 2024	T4 2024	T1 2025	T2 2025	T2 2025	T3 2025	2024 (observé)	2025	2026	
0,1	0,2	0,4	-0,1	0,3	0,1	0,2	0,2	0,2	1,1	0,6	1,1	

[Voir la méthodologie Nowcast](#) - Contact : [Tarik Rharrab](#).

Sources : Refinitiv, BNP Paribas

Un léger mieux en termes de croissance au 2^e trimestre ? La croissance a atteint 0,1% t/t au T1 2025, pénalisée par le repli de la consommation des ménages et des exportations. Notre *nowcast* suggère une légère accélération à 0,2% t/t au T2. Cette dernière serait soutenue par un rebond des exportations (aéronautique) et de la consommation publique, pénalisée au T1 par l'adoption tardive du budget.

Stéphane Colliac (achevé de rédiger le 3 juin 2025)



BNP PARIBAS

La banque d'un monde qui change