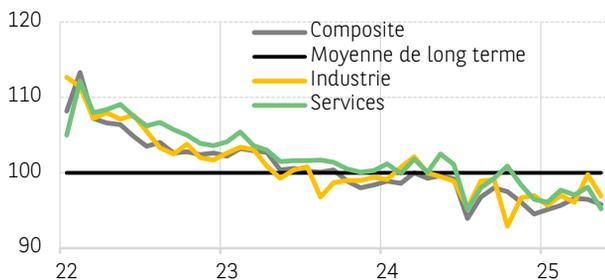


France : vers une éclaircie ?

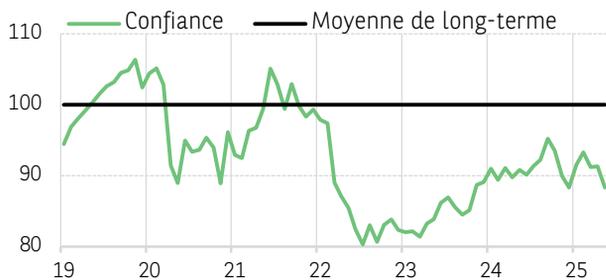
Climat des affaires Insee



Sources : Insee, BNP Paribas.

Climat des affaires : le mieux se confirme dans la construction. Le climat des affaires se maintient à un niveau dégradé avec 96 en juin comme en mai (97 en mars-avril). Le rebond est modéré dans les services (de 95 à 96, contre 98 en avril), tandis que l'indice se contracte de 97 à 96 dans l'industrie. L'indice de la construction bénéficie d'un regain d'activité dans le neuf depuis mai 2025 et retrouve ainsi sa moyenne de long terme (100) depuis deux mois (il avait été en deçà entre septembre 2024 et avril 2025).

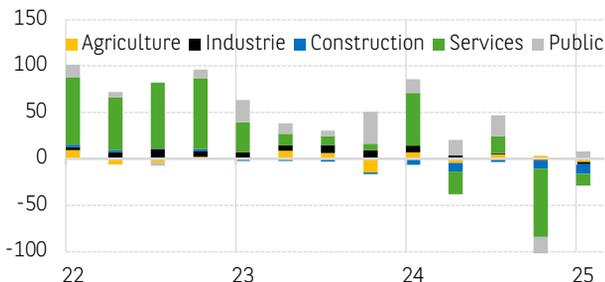
Confiance des ménages



Sources : Insee, BNP Paribas.

Confiance des ménages stable à un niveau détérioré, à 88 en juin comme en mai (91 en avril). Les soldes d'opinion sur le niveau de vie passé (près de 20 points en deçà de sa moyenne historique), sur les perspectives de niveau de vie (près de 30 points en deçà) et sur la perspective d'évolution du chômage (près de 25 points au-dessus) sont stables à un niveau dégradé.

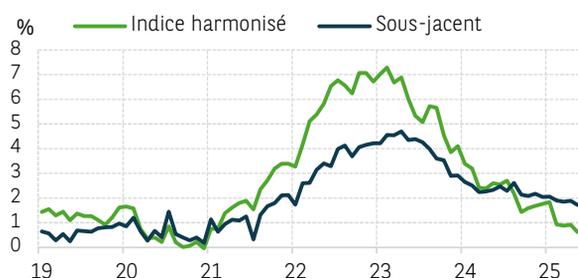
Marché du travail : créations d'emplois (en milliers)



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 T1, avec des destructions dans les services et la construction notamment. Toutefois, le taux de chômage reste modéré à 7,4% au T1 2025, soit le même niveau qu'au T3 2023 ou au T3 2024. Le climat de l'emploi se redresse à 97 en juin, ce qui est cohérent avec la poursuite des destructions d'emplois à un rythme modéré dans les prochains mois.

Inflation a/a



Sources : Insee, BNP Paribas.

Inflation modérée. L'inflation harmonisée est remontée à 0,8% a/a en juin (contre 0,6% a/a en mai 2025), en raison du rebond des prix dans les services (et donc de l'inflation sous-jacente). Néanmoins, l'inflation reste très modérée, tout comme les anticipations de prix à trois mois dans la totalité des secteurs (y compris dans les services).

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 ? Après une croissance modérée à 0,1% t/t au T1 2025, notre *nowcast* suggère une légère augmentation à 0,2% t/t au T2. Cette dernière serait soutenue par l'investissement des ménages et la consommation publique, qui avait été pénalisée au T1 par l'adoption tardive du budget. **Évolution du crédit :** l'octroi de crédits à l'investissement aux entreprises accélère en avril 2025, tandis que les crédits de trésorerie se replient, sous l'effet notamment du remboursement des PGE. Les crédits à l'habitat aux ménages poursuivent leur redressement et les crédits à la consommation restent plutôt dynamiques.

Stéphane Colliac et Thomas Humblot (achevé de rédiger le 4 juillet 2025)



BNP PARIBAS

La banque d'un monde qui change