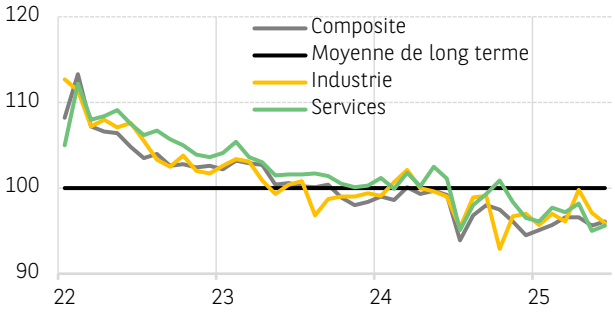
France : Vers un nouveau trimestre à 0,3% de croissance ?

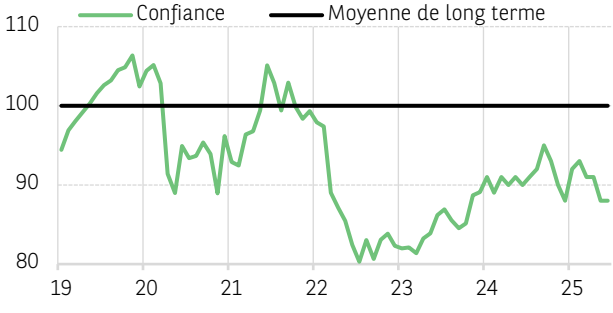
Climat des affaires Insee



Sources : Insee, BNP Paribas.

L'amélioration dans certains secteurs peine à se diffuser aux autres. Le climat des affaires composite est stable depuis 5 mois, à 96. Plusieurs secteurs ont bénéficié d'une amélioration dès le T2 dont l'aéronautique, l'information-communication et la construction (de façon moins marquée). Ces secteurs continuent de surperformer au T3, mais sans que cela ne se diffuse aux autres secteurs ; ils devraient donc continuer de soutenir la croissance au T3. Cette dernière est toutefois vulnérable à un essoufflement sur ces secteurs en l'absence de relai par ailleurs.

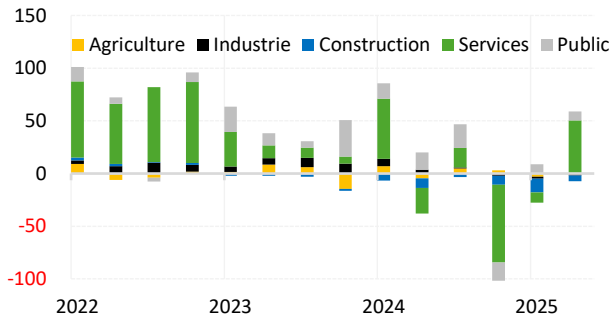
Confiance des ménages



Sources : Insee, BNP Paribas.

Confiance des ménages à un plus bas depuis deux ans, à 87 en septembre comme en août. Les soldes d'opinion sur le niveau de vie passé (25 points en deçà de sa moyenne historique), sur les perspectives de niveau de vie (35 points en deçà) et sur la perspective d'évolution du chômage (22 points au-dessus) sont stables à un niveau dégradé. L'opportunité de faire des achats importants se replie à -31 en septembre (-4 pts m/m).

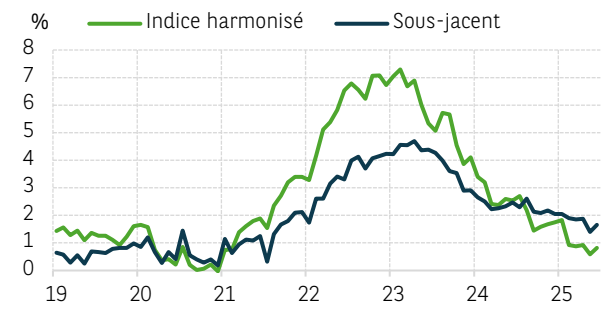
Marché du travail : créations d'emplois (milliers)



Sources : Insee, BNP Paribas.

Résilience du marché du travail. L'emploi salarié net a augmenté de 0,2% t/t au T2, soutenu par la croissance des embauches (en repli les deux trimestres précédents). Le taux de chômage est resté stable à 7,5% au T2. La détérioration du climat de l'emploi à 93 en septembre pourrait cependant marquer une nouvelle période de refroidissement (dans un contexte d'incertitude politique). Le taux de chômage resterait toutefois nettement inférieur à 8% selon nos prévisions.

Inflation a/a



Sources : Insee, BNP Paribas.

Inflation modérée, avec des disparités. L'inflation harmonisée est proche de 1% a/a depuis février 2025 (1,1% en septembre) et devrait le rester d'ici à la fin de l'année. L'inflation sous-jacente est nettement sous les 2% (1,5% a/a en septembre) mais l'inflation des services reste sur un rythme supérieur à 2%. L'inflation énergétique et celle sur les biens sont négatives (modérément pour la seconde). L'inflation sur les produits alimentaires a rebondi (1,7% a/a en septembre, contre 0% en décembre 2024).

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

OBSERVÉ			ACQUIS	OBSERVÉ		NOWCAST	PRÉVISION T/T		PRÉVISIONS ANNUELLES		
T2 2024	T3 2024	T4 2024	T4 2024	T1 2025	T2 2025	T3 2025	T3 2025	T4 2025	2024 (observé)	2025	2026
0,2	0,4	-0.1	0,3	0,1	0,3	0,3	0,2	0,3	1,1	0,7	1,1

Voir la méthodologie Nowcast. Contact : Tarik Rharrab

Sources : Refinitiv, BNP Paribas

La croissance du T3 confirmera-t-elle l'embellie du T2 ? Le rebond de la croissance au T2 a été porté par la production aéronautique et agricole, ainsi que par l'investissement des ménages. Ces secteurs continuent de bénéficier de conditions favorables au T3, ce que suggère notre nowcast qui pointe vers une croissance de 0,3% t/t au T3 (comme au T2). La croissance de l'encours des crédits à l'investissement aux entreprises a légèrement augmenté en juillet, tandis que l'encours des crédits de trésorerie poursuit son repli, notamment sous l'effet du remboursement, par les entreprises, des prêts garantis par l'État (PGE). L'encours des crédits à l'habitat aux ménages poursuit son redressement, tandis que celui des crédits à la consommation reste dynamique.

Stéphane Colliac et Thomas Humblot (achevé de rédiger le 3 octobre 2025)