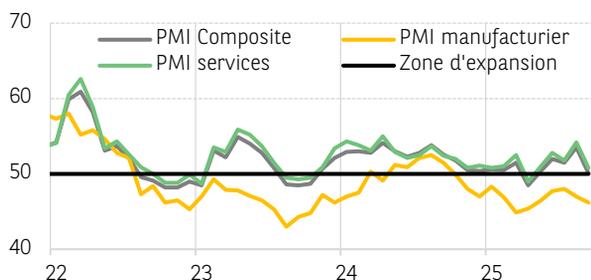


Royaume-Uni : Détérioration des perspectives de croissance

Climat des affaires : PMI



Sources : S&P Global PMI, BNP Paribas.

Détérioration en partant d'un bon niveau. Le PMI composite est en zone d'expansion depuis 5 mois. Il se replie toutefois à 50,1 en septembre (-3,4 points m/m), tiré vers le bas par le PMI services (50,8 ; -3,4 pts m/m) qui avait atteint un plus haut en 18 mois en août. Le PMI manufacturier est affaibli, en septembre, par les sous-composantes « production » (-3,6 pts à 45,7) et « nouvelles commandes à l'exportation » (-0,9 pts à 40,9). Le repli de la production industrielle (-5% 3m/3m, +0,1% a/a) en juillet suggère un contrecoup après un surcroît de croissance lié à une anticipation de la hausse des tarifs américains.

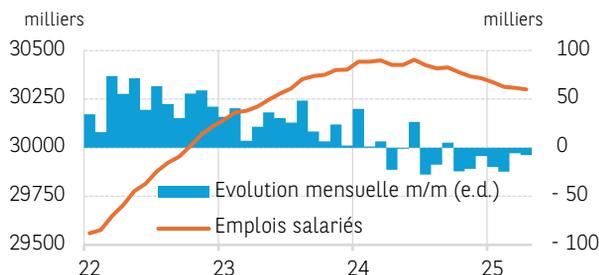
Confiance des ménages



Sources : GfK, BNP Paribas.

Hausse modeste de la consommation. Les ventes au détail progressent légèrement en août (+0,5% m/m ; +0,7% a/a), au même rythme qu'en juillet. L'indice de confiance BRC (*British Retail Consortium*) grimpe de 2,9% a/a en août. L'indice GfK de confiance des ménages s'établit à -19. Il est en baisse de deux points par rapport à juillet, et atteint un niveau inférieur à sa moyenne de long terme.

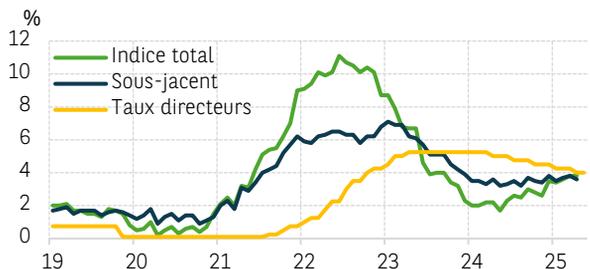
Marché du travail : emploi



Sources : ONS, BNP Paribas.

Des premiers signes de stabilisation ? Le chômage se stabilise à 4,7% en juin (moyenne sur trois mois) pour le troisième mois consécutif. Les destructions d'emplois salariés ont ralenti au cours des deux derniers mois (-6 557 en juillet-août contre -22192 en mai-juin) mais restent importantes sur un an (-126 953 sur un an en août, plus forte baisse annuelle depuis la pandémie de covid). Le nombre de postes vacants remonte légèrement (+8 000 m/m) pour la première fois depuis avril 2022. La croissance des salaires nominaux de base dépasse toujours l'inflation (+4,6% a/a), tandis que les gains de pouvoir d'achat progressent à leur plus faible rythme depuis 2023 (+0,9% a/a).

Inflation a/a et taux directeur



Sources : ONS, BNP Paribas.

Des pressions inflationnistes persistantes. L'inflation *headline* est stable à 3,8% a/a en août, la modération des services (+4,7% a/a contre 5% a/a) compensant une inflation sur les prix des biens à son plus haut niveau depuis 2023 (+2,8% a/a contre 2,6%). L'inflation sous-jacente, hors énergie et alimentation, ralentit légèrement à 3,6% a/a. Les anticipations d'inflation des ménages à un an sont stables (+4%, Citi-YouGov).

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

OBSERVÉ			ACQUIS	OBSERVÉ		PRÉVISION T/T		PRÉVISIONS ANNUELLES		
T2 2024	T3 2024	T4 2024	T4 2024	T1 2025	T2 2025	T3 2025	T4 2025	2024 (observé)	2025	2026
0,6	0,2	0,2	0,4	0,7	0,3	0,1	0,3	1,1	1,3	1,0

Sources : Refinitiv, BNP Paribas

Le contrecoup se poursuivrait au T3 avant un rebond au T4. Après un bon T1 (0,7% t/t), un ralentissement de la croissance a été observé au T2 (0,3% t/t) et devrait se poursuivre au T3. Au terme de ce contrecoup, le T4 marquerait un rebond à la faveur de la poursuite de l'assouplissement monétaire. Le premier semestre soutenu ainsi que l'acquis de croissance favorable permettront à la croissance en 2025 de rebondir à 1,3% en moyenne annuelle.

Guillaume Derrien, avec l'aide de Benjamin Puiseux, stagiaire (achevé de rédiger le 3 octobre 2025)



BNP PARIBAS

La banque d'un monde qui change