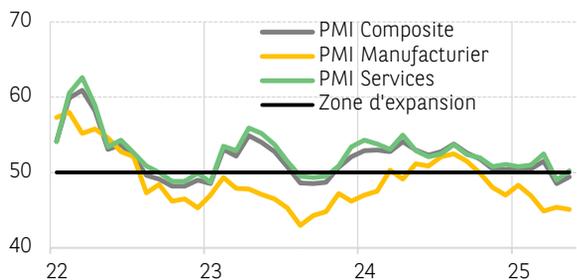


Royaume-Uni : la consommation progresse, le chômage aussi

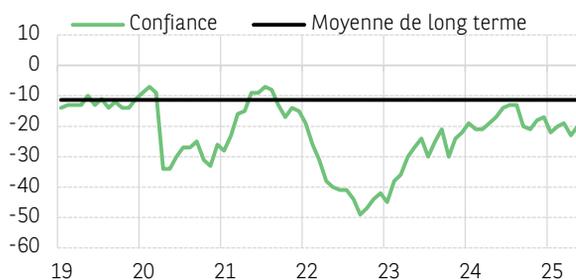
Climat des affaires : PMI



Sources : S&P Global PMI, BNP Paribas.

L'industrie décroche, les services résistent. L'indice PMI flash de mai pour les services revient en zone d'expansion (50,2). L'indice composite flash reste cependant sous ce seuil (49,4) en raison d'une détérioration dans l'industrie (-0,3 point à 45,1). La production industrielle a reculé de 0,7% m/m en avril.

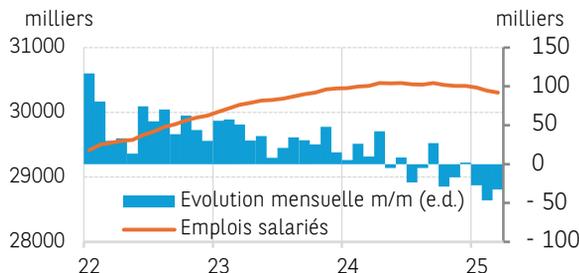
Confiance des ménages



Sources : GfK, BNP Paribas.

La consommation reprend des couleurs. Les ventes au détail ont progressé plus nettement en avril (+1,3% m/m et 5,0% a/a) et l'indice BRC enregistre une hausse de 6,8% a/a le même mois. La confiance des ménages se redresse légèrement (+3 points à -20) en mai. Toutefois, le solde d'opinion reste inférieur à sa moyenne de long terme.

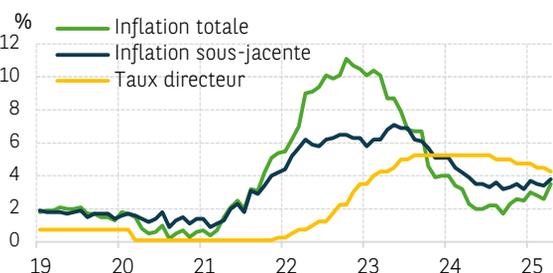
Marché du travail : emploi



Sources : ONS, BNP Paribas.

Chute de l'emploi salarié. L'emploi salarié a enregistré une troisième baisse consécutive en avril (-33 000). Ainsi, le taux de chômage, même s'il reste bas, a atteint son plus haut point depuis l'été 2021 (4,5% 3m/3m). Toutefois, les salaires de base progressent encore à un rythme très soutenu bien qu'inférieur au mois précédent (+5,0% a/a).

Inflation a/a et taux directeur



Sources : ONS, BNP Paribas.

L'inflation a fortement augmenté en avril à 3,5% a/a. Ce rebond provient de l'entrée en vigueur de plusieurs mesures budgétaires (hausse du taux de cotisations sociales employeurs, droit d'accise sur l'automobile) ainsi que de la moindre déflation des prix de l'énergie. Les anticipations d'inflation des ménages ont augmenté (+4,2% à un an et à horizon 5-10 ans).

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 (estimation)	2025	2026
0,9	0,5	0,0	0,1	0,2	0,7	0,1	0,2	1,1	1,2	1,0

Sources : Refinitiv, BNP Paribas

Le taux de croissance du T1 a surpris favorablement à 0,7% t/t, soutenue par l'investissement et le commerce extérieur. Nous avons révisé à la baisse notre prévision pour le T2 (+0,1%) mais réhaussé le T3 2025 (+0,2%) afin d'incorporer les effets de l'accord commercial passé avec les États-Unis. La croissance restera modérée en 2025, à hauteur de 1,2%, avant un nouveau ralentissement en 2026 à 1%.

Guillaume Derrien, avec l'aide de Leslie Huynh (stagiaire), achevé de rédiger le 3 juin 2025)



BNP PARIBAS

La banque d'un monde qui change