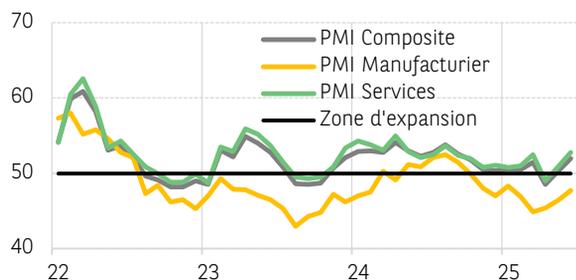


Royaume-Uni : Du mieux dans les enquêtes, mais l'emploi décroche

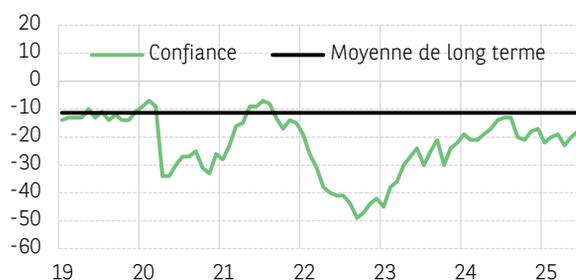
Climat des affaires : PMI



Sources : S&P Global PMI, BNP Paribas.

Le climat des affaires s'améliore dans tous les secteurs : L'indice PMI composite remonte en juin (+1,7 point à 52), tiré à la hausse à la fois par les services (+1,9 point à 52,8) et par l'industrie (+1,3 point à 47,7). L'accord commercial avec les États-Unis a réduit l'incertitude parmi les entreprises, conduisant à un début de redressement des commandes à l'export (+3 points à 46,2).

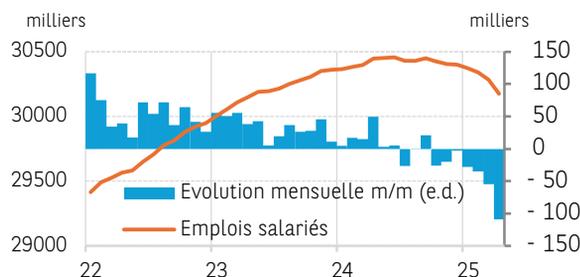
Confiance des ménages



Sources : GfK, BNP Paribas.

Confiance des ménages en hausse mais rechute de la consommation après un bon T1. L'indice GfK de la confiance des ménages a atteint son meilleur niveau de 2025 en juin (+2 points à -18), tout comme l'indice Ipsos de sentiment économique (+2,8 points à 52,1). Après un début d'année dynamique, durant lequel les ventes au détail ont augmenté de +1,1% t/t, ces dernières ont décroché en mai (-2,7% m/m et -1,3% a/a). Le 3m/3m annualisé chute mais reste élevé à 2,9%.

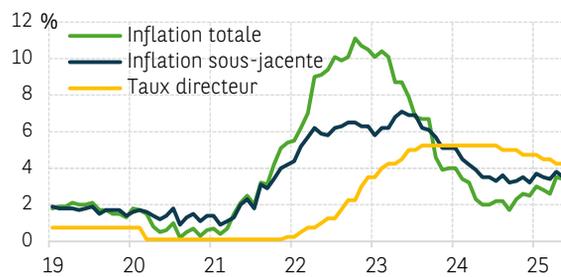
Marché du travail : emploi



Sources : ONS, BNP Paribas.

Repli marqué de l'emploi. Les destructions d'emplois salariés se sont accélérées en mai (-109 000, plus forte baisse mensuelle depuis la pandémie de Covid). Le nombre de postes vacants continue de reculer depuis le pic atteint en 2022 (-150 000 en avril sur un an) tandis que le chômage progresse : + 0,1 pp à 4,6% (moyenne sur 3 mois). La croissance des salaires de base reste solide (+5,0% a/a), mais elle reflue pour le troisième mois d'affilée.

Inflation a/a et taux directeur



Sources : ONS, BNP Paribas.

Inflation élevée mais stable. L'inflation *headline* s'est stabilisée à 3,4% a/a en mai. La hausse des prix des biens accélère (2,0% a/a contre 1,7% a/a), tandis que celle des services est modérée (4,7% a/a contre 5,4% a/a). L'inflation sous-jacente, hors énergie (-1,7% a/a) et alimentation (+4,4% a/a), reflue à 3,5% a/a. Les anticipations d'inflation à un an diminuent (-0,1 point à 3,9% a/a), mais celles de long terme (horizon 3-5 ans) s'élèvent à 4,3%, selon l'enquête Citi/YouGov.

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

Croissance du PIB modérée. L'estimation finale de la croissance du PIB au T1 a confirmé la hausse de 0,7% t/t (+1,3% a/a). Cette progression sera suivie d'un contrecoup au T2. Elle conduira néanmoins à une croissance en moyenne annuelle plus élevée en 2025 (1,2%) avant un ralentissement relatif en 2026 (1,0%).

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



BNP PARIBAS

La banque d'un monde qui change