

LA CROISSANCE DU PIB EST PLUS FORTE QU'ON NE LE PENSE

Stéphane Colliac

Les instituts de statistiques révisent souvent les chiffres de croissance *a posteriori* et, en général, à la hausse. Mais cela prend du temps. Les informations qu'ils détiennent sont plus complètes et plus précises au bout de deux ans. C'est en France que ces révisions à la hausse sont les plus élevées à cette échéance et, en règle générale, elles sont plus marquées en Europe qu'aux États-Unis.

Notre étude porte sur 2023 et 2024, deux années pour lesquelles les instituts de statistiques disposent d'un recul suffisant (les chiffres ont déjà, dans la plupart des cas, été révisés) comparées à l'avant-Covid (une moyenne entre 2017 et 2019).

La répétition des chocs retarde le diagnostic positif

Les chocs ont été nombreux ces dernières années et, parfois, de forte ampleur, ce qui a compliqué l'estimation des comptes nationaux par les instituts de statistiques. La révision à la baisse des chiffres de croissance français des 1^{er} et 2^e trimestres 2026 (respectivement de -0,1% à -0,2% t/t et de 0,2% à 0% t/t) en est un exemple récent. Pourquoi ? En raison, notamment, d'un impact plus important qu'initialement estimé d'une des sécheresses les plus graves de l'histoire sur la production agricole. Un impact difficile à évaluer au moment de la publication de la première estimation de la croissance.

Les plus fortes révisions interviennent bien plus tard et elles sont souvent à la hausse

Les chiffres de croissance peuvent être révisés plusieurs années après. Les données sont alors plus complètes. Le recul permet également de mieux dégager les tendances lourdes des à-coups conjoncturels. La croissance peut donc nous surprendre, notamment en raison du rôle joué par l'innovation, qui permet d'améliorer la qualité de ce qui est produit et/ou d'en diminuer le prix.

Or, la différenciation entre volume et prix est au cœur de la statistique publique. La plupart des données sur lesquelles celle-ci se base proviennent de séries en valeur, comme les chiffres d'affaires. Pour publier des chiffres de croissance en volume, les instituts de statistiques doivent choisir une année de base, c'est-à-dire estimer le niveau des prix durant cette année, puis en déduire l'évolution entre cette année de base et les suivantes. Cette méthodologie des comptes chaînés permet de calculer des séries en volume à prix constants.

Les chiffres de croissance sont révisés à la hausse *a posteriori* : davantage en Europe qu'aux États-Unis, la France en tête



SOURCES : INSTITUTS STATISTIQUES NATIONAUX, BNP PARIBAS

ÉTUDES ÉCONOMIQUES



BNP PARIBAS

La banque
d'un monde
qui change

Mais l'innovation, qui permet d'améliorer la qualité des biens et services, implique que le prix, pour une qualité donnée, diminue. De combien précisément ? Les instituts de statistiques ont du mal à le mesurer tant qu'ils ne disposent pas du recul nécessaire. C'est pour cela que la qualité de leurs estimations s'améliore avec le temps, souvent deux ans plus tard, lorsque les données disponibles sont plus complètes. Cela les conduit la plupart du temps à réviser la croissance du PIB à la hausse, comme le montre notre graphique, mais avec une amplitude qui n'est pas la même pour tous les pays et varie selon les périodes.

La France en haut du podium des révisions positives

L'ampleur des révisions est en moyenne plus modérée pour les années 2023-24 qu'avant Covid. Elle reste, toutefois, significative pour certains pays. C'est le cas de la France qui occupe la plus haute marche du podium quelle que soit la période. Nous voyons dans ce résultat un autre signe positif de la transformation en cours de l'économie française, que l'augmentation des créations d'entreprises reflète également ([voir notre analyse](#)). Par exemple, en 2023 la croissance a atteint 1,4% après révision, soit une révision à la hausse de 0,5 point de pourcentage.

En dehors de l'année 2023, qui fut exceptionnelle et durant laquelle l'Allemagne a subi le choc énergétique plus que tout autre pays, ces révisions positives sont plus marquées en Europe qu'aux États-Unis. Cela ne comble pas l'écart de croissance entre les deux zones mais cela le réduit quelque peu. Le développement des innovations et son soutien à la croissance sont ainsi peut-être plus diffus en Europe, et donc plus compliqués à capter et à estimer à court-terme, mais ils n'en existent pas moins.

Les chiffres de croissance reflètent notamment des tendances lourdes : une croissance du PIB structurelle ou « dite » potentielle. Notre analyse montre que, dès lors que les instituts de statistiques parviennent à l'estimer de façon plus précise, la croissance ressort plus élevée.

stephane.colliac@bnpparibas.com



RECHERCHE ÉCONOMIQUE GROUPE

ECOINSIGHT

Analyse approfondie de sujets structurels ou d'actualité

ECOPERSPECTIVES

Analyses et prévisions des principales économies, développées et émergentes

ECOFASH

Un indicateur, un évènement économique majeur.

ECOWEEK

L'actualité économique de la semaine et plus...

GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Un graphique hebdomadaire illustrant des points saillants de l'économie

ECOCHARTS

Panorama mensuel des dynamiques d'inflation au sein des principales économies développées

ECOTV

Quel est l'évènement du mois ?
La réponse dans vos quatre minutes d'économie

EN ÉCO DANS LE TEXTE

Le podcast de l'actualité économique

ABONNEZ-VOUS SUR LE SITE ONGLET ABONNEMENT
voir le site des études économiques

ET

SUIVEZ-NOUS SUR LINKEDIN
voir la page **linkedin** des études économiques

OU TWITTER
voir la page **twitter** des études économiques



Les informations et opinions exprimées dans ce document ont été obtenues de, ou sont fondées sur des sources d'information publiques réputées fiables, mais BNP Paribas ne garantit, expressément ou implicitement, ni leur exactitude, ni leur exhaustivité, ni leur mise à jour. Ce document ne constitue ni une offre, ni une sollicitation d'achat ou de vente de titres ou autres placements. Il ne constitue ni du conseil en investissement, ni de la recherche ou analyse financière. Les informations et opinions contenues dans ce document ne sauraient dispenser l'investisseur d'exercer son propre jugement ; elles sont par ailleurs susceptibles d'être modifiées à tout moment sans notification et ne sauraient servir de seul support à une évaluation des instruments éventuellement mentionnés dans le présent document. Toute éventuelle référence à une performance réalisée dans le passé ne constitue pas une indication d'une performance future. Dans toute la mesure permise par la loi, aucune société du Groupe BNP Paribas n'accepte d'être tenue pour responsable (y compris en raison d'un comportement négligent) au titre de pertes directes ou découlant indirectement d'une utilisation des informations contenues dans ce document ou d'une confiance accordée à ces informations. Toutes les estimations et opinions contenues dans ce document reflètent notre jugement à la date de publication des présentes. Sauf indication contraire dans le présent document, il n'est pas prévu de le mettre à jour. BNP Paribas SA et l'ensemble des entités juridiques, filiales ou succursales (ensemble désignées ci-après « BNP Paribas »), sont susceptibles d'agir comme teneur de marché, d'agent ou encore, à titre principal, d'intervenir pour acheter ou vendre des titres émis par les émetteurs mentionnés dans ce document, ou des dérivés y afférents. BNP Paribas est susceptible notamment de détenir une participation au capital des émetteurs ou personnes mentionnés dans ce document, de se trouver en position d'acheteur ou vendeur de titres ou de contrats à terme, d'options ou de tous autres instruments dérivés reposant sur l'un de ces sous-jacents. Les cours, rendements et autres données similaires du présent document, y figurent au titre d'information. De nombreux facteurs agissent sur les prix de marché et il n'existe aucune certitude que les transactions peuvent être réalisées à ces prix. BNP Paribas, ses dirigeants et employés, peuvent exercer ou avoir exercé des fonctions d'employé ou dirigeant auprès de toute personne mentionnée dans ce document, ou ont pu intervenir en qualité de conseil auprès de cette (ces) personne(s). BNP Paribas est susceptible de solliciter, d'exécuter ou d'avoir dans le passé fourni des services de conseil en investissement, de souscription ou tous autres services au profit de la personne mentionnée aux présentes au cours des 12 derniers mois précédant la publication de ce document. BNP Paribas peut être partie à un contrat avec toute personne ayant un rapport avec la production du présent document. BNP Paribas est susceptible, dans les limites autorisées par la loi en vigueur, d'avoir agi sur la foi de, ou d'avoir utilisé les informations contenues dans les présentes, ou les travaux de recherche ou d'analyses sur le fondement desquels elles sont communiquées, et ce préalablement à la publication de ce document. BNP Paribas est susceptible d'obtenir une rémunération ou de chercher à être rémunéré au titre de services d'investissement fournis à l'une quelconque des personnes mentionnées dans ce document dans les trois mois suivant sa publication. Toute personne mentionnée aux présentes est susceptible d'avoir reçu des extraits du présent document préalablement à sa publication afin de vérifier l'exactitude des faits sur le fondement desquelles il a été élaboré.

Ce document est élaboré par une société du Groupe BNP Paribas. Il est conçu à l'intention exclusive des destinataires qui en sont bénéficiaires et ne saurait en aucune façon être reproduit (en tout ou partie) ou même transmis à toute autre personne ou entité sans le consentement préalable écrit de BNP Paribas. En recevant ce document, vous acceptez d'être engagés par les termes des restrictions ci-dessus.

BNP Paribas est constituée en France sous forme de société anonyme, et agréée et supervisée en tant qu'établissement de crédit par la Banque centrale européenne (BCE) et en tant que prestataire de services d'investissement par l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR) et l'Autorité des marchés financiers (AMF). Le siège social de BNP Paribas est situé au 16, boulevard des Italiens, 75009 Paris, France.

Les informations contenues dans le présent document peuvent, en tout ou partie, avoir déjà été publiées sur le site <https://globalmarkets.bnpparibas.com>.

Pour les avertissements par pays (Etats-Unis, Canada, Royaume-Uni, Allemagne, Belgique, Irlande, Italie, Pays-Bas, Portugal, Espagne, Suisse, Brésil, Turquie, Israël, Bahreïn, Afrique du Sud, Australie, Chine, Hong Kong, Inde, Indonésie, Japon, Malaisie, Singapour, Corée du Sud, Taiwan, Thaïlande, Vietnam) veuillez consulter le document suivant :

https://globalmarkets.bnpparibas.com/gm/home/Markets_360_Country_Specific_Notices.pdf

© BNP Paribas (2026). Tous droits réservés.

Pour vous abonner à nos publications :

ÉTUDES **ECONOMIQUES**



Bulletin publié par les Études Économiques – BNP PARIBAS
Siège social : 16 boulevard des Italiens – 75009 PARIS / Tél : +33 (0) 1.42.98.12.34
Internet : www.group.bnpparibas - www.economic-research.bnpparibas.com
Directeur de la publication : Jean Lemierre
Directrice de la rédaction : Isabelle Mateos y Lago



BNP PARIBAS

La banque
d'un monde
qui change